



Rapport de gestion

2024

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

Une année marquée par :

- ✚ Croissance remarquable au cours de l'année 2024.
- ✚ Bonne performance du CA Room (+8%) vs 2023 ET CA F&B (+6%) vs 2023
- ✚ Bonne performance du CA Total HT (+8%) vs 2023 et GOP (+8%) vs 2023.
- ✚ Cession de SAEMOG sans aucun impact sur les comptes de 2024.
- ✚ Cession du terrain de Technopolis (Moussafir).

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

- **Taux d'occupation : 59%** en amélioration de 1 pts par rapport à 2023
- **Chiffre d'affaires : 1 264 MDH en hausse de 8% par rapport à 2023**
- **RevPar : 670 MDH** soit +7% vs 31 décembre 2023.
- **Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA) :485 MDH** soit +22MDH (+5%) vs 31 décembre 2023.

- Etats financiers annuels consolidés :

2. a Compte de résultats :

Les états de synthèse de l'exercice clos le 31 décembre 2024 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 MDH	31/12/23	31/12/24	Variation en valeur	Variation en %
Chiffre d'affaires	1 175	1 264	89	8%
Charges d'exploitation	(751)	(792)	(41)	5%
Résultat Brut d'Exploitation	423	471	48	11%
Loyers	(9)	(10)	(1)	10%
Excédent brut d'exploitation	414	461	47	11%
Amortissements et provisions	(164)	(168)	(4)	3%
Résultat d'exploitation	250	293	43	17%
Résultat financier	(92)	(78)	14	-15%
Résultat avant impôt	158	215	57	36%
Résultat de la gestion des autres actifs	162	12	(150)	-93%
RESULTAT OPERATIONNEL AVANT IMPOT	319	226	(93)	-29%
Impôts	(66)	(30)	36	-54%
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	253	196	(57)	-23%
Intérêts minoritaires	(9)	(13)	(4)	43%
Résultat Net part du Groupe	244	183	(61)	-25%

L'année 2024 a permis d'atteindre :

-Un **chiffre d'affaires consolidé** de **1 264 MDH** en hausse de **8%** par rapport à 2023. La hausse est principalement liée à la performance opérationnelle des Hotels.

-Un **Excédent Brut d'Exploitation** de **461 MDH**, en hausse de **47MDH** par rapport à 2023 grâce à la bonne maîtrise de charges du Groupe, ainsi qu'à la reprise de l'activité.

-Un **résultat financier** de **78 MDH** qui enregistre une hausse par rapport à 2023.

-Un Résultat Net Part du Groupe de **183 MDH** en **baisse** par rapport à 2023, compte tenu du fait que le RNPG de 2023 incluait la cession de la participation AGM.

2. b Bilan consolidé :

Bilan actif :

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

Bilan passif :

En MDH	31/12/2023	31/12/2024	Variation en valeur	Variation en %
Capital	1 433	1 433	-	0%
Primes	53	53	-	0%
Réserves	(251)	(88)	164	-65%
Primes et réserves	(198)	(35)	164	-83%
Résultat de l'exercice	244	183	(61)	-25%
Capitaux Propres Part Groupe	1 479	1 581	103	7%
Intérêts minoritaires	101	114	13	13%
Capitaux Propres	1 579	1 695	115	7%
Autres dettes à long terme	1 672	1 392	(280)	-17%
Endettement lié à des locations financement long terme	-	-	-	-
Provisions à caractère non courant	3	4	1	16%
Total Passif Non Courant	1 675	1 396	(279)	-17%
Fournisseurs	120	137	17	14%
Autres tiers et impôt société	189	196	7	4%
Provisions à caractère courant	105	81	(24)	-23%
Dettes financières à court terme	246	253	7	3%
Banques	86	52	(35)	-40%
Total Passif Courant	747	719	(28)	-4%
Total PASSIF	4 001	3 809	(192)	-5%

Les principales variations du bilan se présentent comme suit :

-L'**actif immobilisé** s'élève à **3 000 MDH** en baisse de **90 MDH** liée principalement aux acquisitions et amortissements de l'année.

-Les **créances clients** s'élèvent à **36 MDH** en baisse de **15 MDH** liée à l'encaissement des créances suite à l'effort du recouvrement.

-Les **autres tiers** s'élèvent à **149 MDH** en baisse de **22 MDH**.

-Les **capitaux propres** s'élèvent à **1 695 MDH** en hausse de **115 MDH**.

- La **dette nette** s'élève à **1 086 MDH**.

3- Etats financiers annuels sociaux :

3. a Comptes de produits et de charges :

Données en MDH	31/12/23	31/12/24	Variation en valeur	Variation en %
Produits d'exploitation	945	1 029	83	9%
Achats revendus de marchandises	(1)	(1)	0	12%
Achats consommés de matières et de fournitures	(155)	(173)	-18	12%
Autres charges externes	(362)	(360)	2	-1%
Impôts et taxes	(17)	(20)	-3	18%
Charges de personnel	(194)	(192)	2	-1%
Autres charges d'exploitation	(1)	(2)	0	1%
Dotations d'exploitation	(132)	(163)	-32	24%
Total Charges d'exploitation	(861)	(909)	-49	6%
Resultat d'exploitation	85	119	35	41%
Total des produits financiers	29	36	6	21%
Total des charges financières	(53)	(63)	-9	17%
Resultat Financier	(24)	(27)	-3	14%
Resultat Courant	61	92	31	52%
Total des produits Non Courants	187	28	-159	-85%
Total des charges Non Courantes	(11)	(6)	5	-47%
Resultat Non Courant	175	22	-153	-88%
RESULTAT AVANT IMPOTS	236	114	-122	-52%
IMPOTS SUR LES RESULTATS	(2)	(3)	0	9%
RESULTAT NET	233	111	-122	-52%

L'année 2024 a été impactée positivement par la reprise de l'activité, les résultats se présentent comme suit :

-Un **Résultat d'Exploitation** de **119 MDH**, en **Hausse** de **35 MDH** par rapport à 2023.

-Un **Résultat Net Social** de **+111 MDH**, en **Baisse** de **122 MDH** par rapport à 2023 suite à l'impact de la cession des titres d'AGM en 2023.

3. b Bilan social :

Bilan actif :

En MDH	31/12/23	31/12/24	Variation en valeur	Variation en %
Immobilisations en non valeur	7	5	-2	-26%
Immobilisations incorporelles	148	148	0	0%
Immobilisations corporelles	1 827	1 833	6	0%
Immobilisations financières	919	919	0	0%
Actif Immobilisé	2 902	2 906	4	0%
Stocks	11	11	1	5%
Fournisseurs débiteurs	0	1	1	548%
Clients et comptes rattachés	45	32	-12	-28%
Etat	151	133	-18	-12%
Comptes d'associés débiteurs	30	0	-30	-99%
Autres débiteurs	3	-1	-4	-144%
Compte de régularisation actif	6	3	-3	-47%
Titre et valeur de placement	501	388	-113	-23%
Actif Circulant	747	568	-179	-24%
Trésorerie	83	80	-3	-3%
TOTAL ACTIF	3 732	3 553	-179	-5%

Bilan passif :



Données en MDH	31/12/23	31/12/24	Variation en valeur	Variation en %
Capitaux propres	2151	2 176	25	1%
Capital Social	1433	1 433	0	0%
résultat	233	111	-122	-52%
Prime d'émission, de fusion, d'apport	444	444	0	0%
Réserve légale	15	28	13	86%
Report à nouveau (2)	25	161	136	538%
Subvention d'investissement	31	25	-5	-17%
Dettes de Financement	1101	977	-123	-11%
Financement Permanent	3283	3 179	-104	-3%
Fournisseurs et comptes rattachés	119	127	8	7%
Clients créditeurs	19	16	-4	-20%
Personnel	25	28	3	11%
Organismes sociaux	8	8	0	-4%
Etat	15	19	4	27%
Comptes d'associés Crédeurs	81	1	-79	-98%
Autres créanciers	7	7	0	7%
Compte de régularisation passif	12	5	-7	-59%
Autres Provisions pour Risques et charges	129	112	-16	-13%
Passif Circulant	415	323	-92	-22%
Trésorerie	35	51	17	48%
TOTAL PASSIF	3732	3 553	-179	-5%

Les principales variations du bilan se présentent comme suit :

- Un **Actif immobilisé** qui s'élève à **2 906 MDH** en hausse de **3,5 MDH** liée à l'effet compensé entre les acquisitions et l'amortissements mécanique des amortissements.
- Un **Actif circulant** qui s'élève à **568 MDH** en baisse de **179 MDH** liée à l'encaissement des créances.
- Les **Dettes Fournisseurs** s'élèvent à **127 MDH** en hausse de **8 MDH** liée principalement à la hausse des FNP.
- Le **financement permanent** s'élève à **3 179 MDH** en baisse de **104 MDH**, il est composé des capitaux propres pour **2 176 MDH**, des subventions d'investissement pour **25 MDH** et des dettes de financement pour **977 MDH**.

4- Etat des filiales et participations :

Société	Pourcentage
Chayla	100
Emirotel	100
Moussafir Hotels	100
SMHE	50

5- Etat des filiales et participations :

en MAD	Capital Social	Primes d'émission	Report à nouveau après distribution résultat 2023	Réserve légale après distribution résultat 2023	Autres réserves après distribution résultat 2023	Résultat net 2024	Capitaux propres au 31/12/2024	Dotations Réserve légale	Dotations autres réserves	Résultat distribuable 2025	Proposition de distribution des dividendes	Report à nouveau après distribution résultat 2024
Risma	1 432 694 700,00	443 607 427,19	160 914 640,12	28 156 035,77	-	111 006 261,33	2 176 379 064,41	5 550 313,07	-	266 370 588,38	100 288 629,00	166 081 959,38
Chayla	36 512 000,00	-	(1 984,83)	1 619 331,25	-	15 301 033,15	53 430 379,57	764 952,42	-	14 534 095,90	7 267 047,95	7 267 047,95
Emirotel	204 300 000,00	-	1 142,74	4 560 441,22	-	16 650 098,40	225 511 682,36	832 504,92	-	15 818 736,22	15 816 906,00	1 830,22
Moussafir Hôtels	253 000 000,00	-	(7 676 056,52)	19 300 000,00	-	34 315 712,70	298 939 656,18	1 331 982,81	-	25 307 673,37	12 653 836,68	12 653 836,69
Moussaf	16 000 000,00	-	(4 245 977,08)	1 600 000,00	-	3 140 574,46	16 494 597,38	-	-	(1 105 402,62)	-	(1 105 402,62)
HCH	300 000,00	-	(1 041 888,41)	8 595,06	-	(78 936,97)	(812 230,32)	-	-	(1 120 825,38)	-	(1 120 825,38)
SMHE	119 000 000,00	-	(132 656 722,60)	-	-	(90 528,86)	(14 647 251,46)	-	-	(133 647 251,46)	-	(133 647 251,46)

6.a) CHAYLA

1. Situation financière CHAYLA

Au 31 décembre 2024, les disponibilités nettes ont connu une amélioration par rapport à leur niveau au 31 décembre 2023 passant de 1 568 KDH en 2023 à 5 159 KDH en 2024.

I. SYNTHÈSES DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice précédent	Exercice a - b	
			Emplois	Ressources
	b	a	c	d
Financement permanent	55 151 258,67	40 665 651,88		14 485 606,79
Moins actif immobilisé	45 627 064,17	46 102 916,12		475 851,95
= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	9 524 194,50	-5 437 264,24		14 961 458,74
Actif circulant	17 745 381,31	4 731 039,99	13 014 341,32	
Moins Passif circulant	13 380 449,08	11 737 238,99		1 643 210,09
= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	4 364 932,23	-7 006 199,00	11 371 131,23	
TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) A - B	5 159 262,27	1 568 934,76	3 590 327,51	



2. Etat de synthèse CHAYLA :

	A C T I F	EXERCICE			EXERCICE
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	PRECEDENT
					Net
	Immobilisations en non valeurs → [A]				
A	Frais préliminaires				
C	Charges à répartir sur plusieurs exercices				
	Primes de remboursement des obligations				
	Immobilisations incorporelles → [B]	84 391,38	75 209,31	9 182,07	27 919,93
	Immobilisations en Recherche et Dev.				
I	Brevets, marques, droits et valeurs	84 391,38	75 209,31	9 182,07	27 919,93
F	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles				
	Immobilisations corporelles → [C]	199 577 712,12	154 025 133,43	45 552 578,69	46 009 692,78
I	Terrains	5 161 975,77	4 010 931,94	1 151 043,83	1 182 991,78
M	Constructions	113 434 534,29	77 635 424,65	35 799 109,64	38 142 997,24
M	Installations techniques, matériel et outillage	75 013 255,32	69 725 737,57	5 287 517,75	5 543 544,57
O	Matériel de transport	93 906,88	93 906,88		
	Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	2 767 724,24	2 557 032,39	210 691,85	289 779,11
B	Autres immobilisations corporelles	29 100,00	2 100,00	27 000,00	
	Immobilisations corporelles en cours	3 077 215,62		3 077 215,62	850 380,08
	Immobilisations financières → [D]	65 303,41		65 303,41	65 303,41
L	Prêts immobilisés				
I	Autres créances financières	64 944,00		64 944,00	64 944,00
	Titres de participation				
S	Autres titres immobilisés	359,41		359,41	359,41
	Ecart de conversion actif → [E]				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentations des dettes de				
	TOTAL (A+B+C+D+E)	199 727 406,91	154 100 342,74	45 627 064,17	46 102 916,12
A	Stocks → [F]	900 806,63	196 902,09	703 904,54	685 637,47
C	Marchandises	6 292,77		6 292,77	13 787,11
T	Matières et fournitures consommables	894 513,86	196 902,09	697 611,77	671 850,36
I	Produits en cours				
F	Produits intermédiaires et produits finis				
	Créances de l'actif circulant → [G]	3 049 534,77		3 049 534,77	4 045 402,52
C	Fournis. débiteurs, avances et acomptes				
I	Clients et comptes rattachés	95 976,26		95 976,26	218 087,74
R	Personnel				
C	Etat	1 663 654,19		1 663 654,19	3 503 795,93
U	Comptes d'associés	1 191 632,79		1 191 632,79	
L	Autres débiteurs				260 000,00
	Comptes de régularisation- Actif	98 271,53		98 271,53	63 518,85
A	Titres valeurs de placement → [H]	13 991 942,00		13 991 942,00	
N	Ecart de conversion actif → [I] Eléments circulants				
	TOTAL II (F+G+H+I)	17 942 283,40	196 902,09	17 745 381,31	4 731 039,99
T	Trésorerie-Actif	5 159 262,27		5 159 262,27	1 568 934,76
R	Chèques et valeurs à encaisser	480 789,94		480 789,94	52 633,28
E	Banques, T.G et C.C.P	4 618 970,01		4 618 970,01	1 455 897,72
S	Caisse, Régie d'avances et accreditifs	59 502,32		59 502,32	60 403,76
	TOTAL III	5 159 262,27		5 159 262,27	1 568 934,76
	TOTAL GENERAL I+II+III	222 828 952,58	154 297 244,83	68 531 707,75	52 402 890,87

	P A S S I F	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	CAPITAUX PROPRES	53 430 379,57	38 129 346,42
F	Capital social ou personnel (1)	36 512 000,00	63 272 000,00
I	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
N	Capital appelé	36 512 000,00	63 272 000,00
A	Dont versé	36 512 000,00	63 272 000,00
N	Prime d'émission, de fusion, d'apport		
N	Ecart de réévaluation		
C	Réserve légale	1 619 331,25	1 619 331,25
E	Autres réserves		
M	Report à nouveau (2)	-1 984,83	-40 005 441,21
E	Résultat en instance d'affectation		
N	Résultat net de l'exercice (2)	15 301 033,15	13 243 456,38
N	Total des capitaux propres (A)	53 430 379,57	38 129 346,42
T	Capitaux propres assimilés (B)	1 712 879,10	2 528 305,46
	Subvention d'investissement	1 712 879,10	2 528 305,46
P	Provisions réglementées		
E	Dettes de financement (C)	8 000,00	8 000,00
R	Emprunts obligataires		
M	Autres dettes de financement	8 000,00	8 000,00
A	Provisions durables pour risques et charges (D)		
N	Provisions pour risques		
N	Provisions pour charges		
E	Ecart de conversion-passif (E)		
N	Augmentation des créances immobilisées		
T	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	55 151 258,67	40 665 651,88
P	Dettes du passif circulant (F)	10 729 911,65	8 901 932,80
A	Fournisseurs et comptes rattachés	4 657 674,35	3 853 412,69
S	Clients créditeurs, avances et acomptes	812 423,38	693 883,46
S	Personnel	929 419,99	966 043,48
I	Organismes sociaux	274 089,79	273 186,88
F	Etat	4 038 242,28	336 255,05
C	Comptes d'associés		2 532 586,38
I	Autres créanciers	18 061,86	246 564,86
R	Comptes de régularisation passif		
C	Autres provisions pour risques et charges (G)	2 650 537,43	2 835 306,19
U	Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)		
L	TOTAL II (F+G+H)	13 380 449,08	11 737 238,99
A	TRESORERIE PASSIF		
N	Crédits d'escompte		
T	Crédits de trésorerie		
R	Banques (Soldes créditeurs)		
E	TOTAL III		
S	TOTAL GENERAL I+II+III	68 531 707,75	52 402 890,87

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
	PRODUITS D'EXPLOITATION	65 857 381,17		65 857 381,17	59 447 384,60
	Ventes de marchandises (en l'état)	15 876,67		15 876,67	13 424,16
	Ventes de biens et services produits	64 048 742,36		64 048 742,36	57 695 375,28
	Chiffres d'affaires	64 064 619,03		64 064 619,03	57 708 799,44
	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	1 792 762,14		1 792 762,14	1 738 585,16
	Total I	65 857 381,17		65 857 381,17	59 447 384,60
	CHARGES D'EXPLOITATION	47 427 931,26	122 823,00	47 550 754,26	45 274 123,96
	Achats revendus(2) de marchandises	18 733,97		18 733,97	15 587,25
	Achats consommés(2) de matières et fournitures	12 680 072,28	5 626,00	12 685 698,28	12 132 697,79
	Autres charges externes	18 988 057,87	110 817,00	19 098 874,87	17 282 905,95
	Impôts et taxes	1 511 491,86		1 511 491,86	1 437 748,81
	Charges de personnel	8 875 428,03	6 380,00	8 881 808,03	8 381 871,03
	Autres charges d'exploitation				
	Dotations d'exploitation	5 354 147,25		5 354 147,25	6 023 313,13
	Total II	47 427 931,26	122 823,00	47 550 754,26	45 274 123,96
	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	18 429 449,91	-122 823,00	18 306 626,91	14 173 260,64
	PRODUITS FINANCIERS	125 912,43		125 912,43	303 398,33
	Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés				
	Gains de change	31 335,11		31 335,11	43 398,33
	Intérêts et autres produits financiers	94 577,32		94 577,32	
	Reprises financières : transfert				260 000,00
	Total IV	125 912,43		125 912,43	303 398,33
	CHARGES FINANCIERES	48 106,89		48 106,89	1 525 364,50
	Charges d'intérêts	1 655,14		1 655,14	1 490 280,18
	Pertes de change	46 451,75		46 451,75	35 084,32
	Autres charges financières				
	Dotations financières				
	Total V	48 106,89		48 106,89	1 525 364,50
	RESULTAT FINANCIER (IV-V)	77 805,54		77 805,54	-1 221 966,17
	RESULTAT COURANT (III+VI)	18 507 255,45	-122 823,00	18 384 432,45	12 951 294,47

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
VII	RESULTAT COURANT (III+VI)	18 507 255,45	-122 823,00	18 384 432,45	12 951 294,47
	PRODUITS NON COURANTS	1 035 619,28	22 105,35	1 057 724,63	617 172,10
	Produits des cessions	192 500,00		192 500,00	52 000,00
N	Subventions d'équilibre				
O	Reprises sur subventions				
N	Autres produits non courants	843 119,28	22 105,35	865 224,63	565 172,10
	Reprises non courantes ; transferts de charges				
	Total VIII	1 035 619,28	22 105,35	1 057 724,63	617 172,10
C	CHARGES NON COURANTES	657 548,96		657 548,96	180 627,11
O	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	280 386,64		280 386,64	
U	Subventions accordées				
R	Autres charges non courantes	377 162,32		377 162,32	180 627,11
A	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
	Total IX	657 548,96		657 548,96	180 627,11
N	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	378 070,32	22 105,35	400 175,67	436 544,99
T	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	18 885 325,77	-100 717,65	18 784 608,12	13 387 839,46
	IMPOTS SUR LES RESULTATS	3 483 574,97		3 483 574,97	144 383,08
	RESULTAT NET (XI-XII)	15 401 750,80	-100 717,65	15 301 033,15	13 243 456,38
	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)	67 018 912,88	22 105,35	67 041 018,23	60 367 955,03
	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)	51 617 162,08	122 823,00	51 739 985,08	47 124 498,65
	RESULTAT NET (total des produits-total des charges)	15 401 750,80	-100 717,65	15 301 033,15	13 243 456,38

Le résultat net 2024 s'établit à 15 MDH, il s'améliore de 2 MDH par rapport au résultat net de l'exercice 2023. Ce résultat est constitué des éléments suivants :

- Résultat d'exploitation : 18,3 MDH contre 14,17 MDH en 2023.
- Résultat financier : 0,078 MDH contre (1,221) MDH en 2023.
- Résultat non courant : 0,400 MDH contre 0,436 MDH en 2023.
- L'impôt sur les résultats : 3,48 MDH contre 0,144 MDH en 2023.

3. Affectation du résultat CHAYLA

En MAD	Situation Au 31/12/2024	Proposition d'affectation Rtat	Après Affectation Rtat
CAPITAUX PROPRES	53 430 379,57		46 163 331,62
Capital social ou personnel	36 512 000,00		36 512 000,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport	0,00		0,00
Réserve légale	1 619 331,25	764 952,42	2 384 283,67
Autres réserves	0,00		0,00
Report à nouveau	-1 984,83	7 269 032,78	7 267 047,95
Résultat en instance d'affectation	0,00		0,00
Résultat net de l'exercice	15 301 033,15		0,00
Résultat distribuable		7 267 047,95	
Proposition Dividende à distribuer		7 267 047,95	7 267 047,95

4. Difficultés rencontrées CHAYLA

Néant

5. Opérations réalisées CHAYLA

Réduction de capital courant l'exercice 2024

6. Perspectives d'avenir :

Il est difficile de se prononcer sur les perspectives d'avenir, toutefois nous estimons une reprise croissante de l'activité, dans le cas où la conjoncture de 2025 est dans la continuité de celle de 2024.

6.b) EMIROTEL

1. Situation financière Emirotel

Au 31 décembre 2024, les disponibilités nettes ont connu une baisse par rapport à leur niveau au 31 décembre 2023 passant de 3,868 MDH en 2023 à 1,167 MDH en 2024.

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

I. SYNTHESES DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice précédent	Exercice a - b	
			Emplois	Ressources
	b	a	c	d
Financement permanent	371 076 487,82	397 355 985,53	26 279 497,71	
Moins actif immobilisé	277 720 130,97	283 646 478,98		5 926 348,01
= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	93 356 356,85	113 709 506,55	20 353 149,70	
Actif circulant	97 376 247,54	122 339 661,53		24 963 413,99
Moins Passif circulant	5 187 107,08	12 498 380,07	7 311 272,99	
= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	92 189 140,46	109 841 281,46		17 652 141,00
TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) A - B	1 167 216,39	3 868 225,09		2 701 008,70

- La baisse des immobilisations de la société de 5,92 MDH due essentiellement à l'amortissement mécanique des immobilisations.
- Les financements permanents ont connu une baisse de 26 MDH.
- La baisse du passif circulant de l'ordre de 7,3 MDH.

2. Etat de synthèse EMIROTEL :

	A C T I F	EXERCICE			EXERCICE
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	PRECEDENT
					Net
	Immobilisations en non valeurs→[A]	2 588 400,00	2 588 400,00		
A	Frais préliminaires	2 588 400,00	2 588 400,00		
	Charges à répartir sur plusieurs exercices				
C	Primes de remboursement des obligations				
	Immobilisations incorporelles→ [B]	16 678 254,47	3 192 904,87	13 485 349,60	13 485 349,60
	Immobilisations en Recherche et Dev .				
I	Brevets, marques, droits et valeurs	3 192 904,87	3 192 904,87		
F	Fonds commercial	13 485 349,60		13 485 349,60	13 485 349,60
	Autres immobilisations incorporelles				
	Immobilisations corporelles →[C]	801 711 929,92	537 796 886,35	263 915 043,57	269 798 491,58
I	Terrains	154 007 184,60	476 692,20	153 530 492,40	153 562 272,01
	Constructions	477 426 846,78	378 742 699,85	98 684 146,93	108 798 385,34
M	Installations techniques, matériel et outillage	153 641 808,92	151 871 201,85	1 770 607,07	2 963 104,88
M	Matériel de transport	519 324,57	519 324,57		
O	Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	6 186 967,88	6 186 967,88		
B	Autres immobilisations corporelles	54 010,00		54 010,00	54 010,00
	Immobilisations corporelles en cours	9 875 787,17		9 875 787,17	4 420 719,35
	Immobilisations financières→[D]	319 737,80		319 737,80	362 637,80
L	Prêts immobilisés				
I	Autres créances financières	319 737,80		319 737,80	362 637,80
	Titres de participation				
S	Autres titres immobilisés				
	Ecart de conversion actif→ [E]				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentations des dettes de				
	TOTAL (A+B+C+D+E)	821 298 322,19	543 578 191,22	277 720 130,97	283 646 478,98
A	Stocks→[F]				
C	Marchandises				
T	Matières et fournitures consommables				
	Produits en cours				
I	Produits intermédiaires et produits				
F	Produits finis				
	Créances de l'actif circulant→[G]	40 377 115,00		40 377 115,00	122 339 661,53
C	Fournis. débiteurs, avances et acomptes				
I	Clients et comptes rattachés	29 034 039,90		29 034 039,90	31 082 387,25
R	Personnel				
C	Etat	8 681 785,22		8 681 785,22	10 019 736,27
U	Comptes d'associés	132 077,07		132 077,07	80 282 023,04
	Autres débiteurs	2 274 109,95		2 274 109,95	955 514,97
L	Comptes de régularisation- Actif	255 102,86		255 102,86	
A	Titres valeurs de placement→[H]	56 999 132,54		56 999 132,54	
N	Ecart de conversion actif→ [I] Eléments circulants				
T					
	TOTAL II (F+G+H+I)	97 376 247,54		97 376 247,54	122 339 661,53
	Trésorerie-Actif	1 207 216,39	40 000,00	1 167 216,39	3 868 225,09
R	Chèques et valeurs à encaisser	40 000,00	40 000,00		
E	Banques, T.G et C.C.P	1 167 216,39		1 167 216,39	3 868 225,09
S	Caisse, Régie d'avances et accreditifs				
	TOTAL III	1 207 216,39	40 000,00	1 167 216,39	3 868 225,09
	TOTAL GENERAL I+II+III	919 881 786,12	543 618 191,22	376 263 594,90	409 854 365,60

	P A S S I F	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	CAPITAUX PROPRES	225 511 682,36	222 690 650,95
F	Capital social ou personnel (1)	204 300 000,00	204 300 000,00
I	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
N	Capital appelé	204 300 000,00	204 300 000,00
A	Dont versé	204 300 000,00	204 300 000,00
N	Prime d'émission, de fusion, d'apport		
N	Ecart de réévaluation		
C	Réserve légale	4 560 441,22	3 832 535,44
E	Autres réserves		
M	Report à nouveau (2)	1 142,74	-774 302,19
E	Résultat en instance d'affectation		
N	Résultat net de l'exercice (2)	16 650 098,40	15 332 417,70
N	Total des capitaux propres (A)	225 511 682,36	222 690 650,95
T	Capitaux propres assimilés (B)		
	Subvention d'investissement		
P	Provisions réglementées		
E	Dettes de financement (C)	145 564 805,46	174 665 334,58
R	Emprunts obligataires		
M	Autres dettes de financement	145 564 805,46	174 665 334,58
A	Provisions durables pour risques et charges (D)		
N	Provisions pour risques		
N	Provisions pour charges		
E	Ecart de conversion-passif (E)		
N	Augmentation des créances immobilisées		
T	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	371 076 487,82	397 355 985,53
P	Dettes du passif circulant (F)	1 277 368,50	8 588 641,49
A	Fournisseurs et comptes rattachés	805 034,11	7 248 370,19
S	Clients créditeurs, avances et acomptes		
S	Personnel	135 511,39	135 511,39
I	Organismes sociaux		155 019,20
F	Etat		748 887,81
C	Comptes d'associés		
I	Autres créanciers	336 822,98	300 852,87
R	Comptes de régularisation passif	0,02	0,03
C	Autres provisions pour risques et charges (G)	3 909 738,58	3 909 738,58
U	Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)		
L	TOTAL II (F+G+H)	5 187 107,08	12 498 380,07
A	TRESORERIE PASSIF		
N	Crédits d'escompte		
T	Crédits de trésorerie		
R	Banques (Soldes créditeurs)		
E	TOTAL III		
S	TOTAL GENERAL I+II+III	376 263 594,90	409 854 365,60

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
				3 = 2 + 1	4
E X P L O I A T I O N	PRODUITS D'EXPLOITATION	50 385 700,97		50 385 700,97	50 266 989,31
	Ventes de marchandises (en l'état)				
	Ventes de biens et services produits	49 905 088,81		49 905 088,81	49 119 972,31
	Chiffres d'affaires	49 905 088,81		49 905 088,81	49 119 972,31
	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	480 612,16		480 612,16	1 147 017,00
		Total I	50 385 700,97		50 385 700,97
A C T I V I T E	CHARGES D'EXPLOITATION	24 072 286,59		24 072 286,59	23 508 499,77
	Achats revendus(2) de marchandises				
	Achats consommés(2) de matières et fournitures	1 022 795,30		1 022 795,30	432 401,70
	Autres charges externes	9 897 125,47		9 897 125,47	9 894 005,60
	Impôts et taxes	1 821 819,64		1 821 819,64	1 264 650,47
	Charges de personnel				73 532,40
	Autres charges d'exploitation				
	Dotations d'exploitation	11 330 546,18		11 330 546,18	11 843 909,60
	Total II	24 072 286,59		24 072 286,59	23 508 499,77
F I N A N C I E R E	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	26 313 414,38		26 313 414,38	26 758 489,54
	PRODUITS FINANCIERS	4 322 286,53		4 322 286,53	4 550 861,11
	Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés				
	Gains de change				
	Interêts et autres produits financiers	4 219 436,53		4 219 436,53	4 550 861,11
	Reprises financières : transfert	102 850,00		102 850,00	
	Total IV	4 322 286,53		4 322 286,53	4 550 861,11
	CHARGES FINANCIERES	7 716 253,12		7 716 253,12	9 074 980,83
	Charges d'intérêts	7 689 027,21		7 689 027,21	9 062 377,07
	Pertes de change	27 225,91		27 225,91	12 603,76
Autres charges financières					
Dotations financières					
	Total V	7 716 253,12		7 716 253,12	9 074 980,83
VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)	-3 393 966,59		-3 393 966,59	-4 524 119,72
VII	RESULTAT COURANT (III+VI)	22 919 447,79		22 919 447,79	22 234 369,82

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT	
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents			
		1	2			
	VII	RESULTAT COURANT (III+VI)	22 919 447,79		22 919 447,79	22 234 369,82
		PRODUITS NON COURANTS	1 555 871,24		1 555 871,24	247 686,61
N		Produits des cessions	443 300,00		443 300,00	76 300,00
		Subventions d'équilibre				
O	VIII	Reprises sur subventions				
		Autres produits non courants	1 112 571,24		1 112 571,24	171 386,61
N		Reprises non courantes ; transferts de charges				
		Total VIII	1 555 871,24		1 555 871,24	247 686,61
C		CHARGES NON COURANTES	1 789 746,63		1 789 746,63	1 070 001,51
O		Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	7 969,62		7 969,62	2 979,00
U	IX	Subventions accordées				
		Autres charges non courantes	1 781 777,01		1 781 777,01	1 067 022,51
R		Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
A		Total IX	1 789 746,63		1 789 746,63	1 070 001,51
N	X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	-233 875,39		-233 875,39	-822 314,90
	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	22 685 572,40		22 685 572,40	21 412 054,92
T	XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	6 035 474,00		6 035 474,00	6 079 637,22
	XII	RESULTAT NET (XI-XII)	16 650 098,40		16 650 098,40	15 332 417,70
	XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)	56 263 858,74		56 263 858,74	55 065 537,03
	XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)	39 613 760,34		39 613 760,34	39 733 119,33
	XVI	RESULTAT NET (total des produits-total des charges)	16 650 098,40		16 650 098,40	15 332 417,70

Le résultat net 2024 s'établit à 16,65 MDH, il est en hausse de 1,31 MDH par rapport au résultat net de l'exercice 2023. Ce résultat est constitué des éléments suivants :

- Résultat d'exploitation : 26,31 MDH contre 26,76 MDH en 2023 ;
- Résultat financier : (3,39) MDH contre (4,52) MDH en 2023 ;
- Résultat non courant : (0,233) MDH contre (0,822) MDH en 2023 ;
- L'impôt sur les résultats : 6,035 MDH contre 6,079 MDH en 2023.

3. Affectation du résultat EMIROTEL

En MAD	Situation Au 31/12/2024	Proposition d'affectation Rtat	Après Affectation Rtat
CAPITAUX PROPRES	225 511 682,35		209 694 776,35
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	4 560 441,21	832 504,92	5 392 946,13
Autres réserves	0,00		0,00
Report à nouveau	1 142,74	687,48	1 830,22
Résultat en instance d'affectation	0,00		0,00
Résultat net de l'exercice	16 650 098,40		0,00
Résultat distribuable		15 818 736,22	
Proposition Dividende à distribuer		15 816 906,00	15 816 906,00

4. Prise de participation EMIROTEL

Aucune prise de participation n'a été opérée au cours de l'exercice 2024.

5. Difficultés rencontrées EMIROTEL

Néant

6. Opérations réalisées EMIROTEL

Néant

7. Perspectives d'avenir :

Il est difficile de se prononcer sur les perspectives d'avenir, toutefois nous estimons une reprise croissante de l'activité dans le cas où la conjoncture de 2025 est dans la continuité de celle de 2024.

6.c) MOUSSAFIR

1. Situation financière MOUSSAFIR

I. SYNTHESES DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice précédent	Exercice a - b	
			Emplois	Ressources
	b	a	c	d
Financement permanent	546 663 309,91	559 736 938,27	13 073 628,36	
Moins actif immobilisé	536 527 170,46	580 845 097,65		44 317 927,19
= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	10 136 139,45	-21 108 159,38		31 244 298,83
Actif circulant	55 663 302,45	47 386 553,48	8 276 748,97	
Moins Passif circulant	63 909 283,83	92 797 301,72	28 888 017,89	
= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	-8 245 981,38	-45 410 748,24	37 164 766,86	
TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B	18 382 120,83	24 302 588,86		5 920 468,03
II. EMPLOIS ET RESSOURCES	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE				
AUTOFINANCEMENT (A)		69 399 026,08		64 997 958,44
+ Capacité d'autofinancement		69 399 026,08		64 997 958,44
- Distributions de bénéfices				
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		25 367 900,64		106 643,00
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles		25 343 281,82		106 643,00
+ Cessions d'immobilisations financières		24 618,82		
+ Récupérations sur créances immobilisées				
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)		-4 808 694,31		-3 740 727,06
+ Augmentations de capital, apports				
+ Subvention d'investissement		-4 808 694,31		-3 740 727,06
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)				
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)				
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE				
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)	16 133 286,84		28 120 208,51	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles			124 600,00	
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles	16 133 286,84		27 995 608,97	
+ Acquisitions d'immobilisations financières			-0,46	
+ Augmentation des créances immobilisées				
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	42 580 646,74		28 553 557,38	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)				
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	58 713 933,58		56 673 765,89	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B-E-G)	37 164 766,86		52 633 845,04	
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE		5 920 468,03		47 943 736,55
TOTAL GENERAL	95 878 700,44	95 878 700,44	109 307 610,93	109 307 610,93

2. Etat de synthèse MOUSSAFIR

	A C T I F	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT Net
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	
	Immobilisations en non valeurs→[A]	9 123 454,14	9 123 454,14		325 508,90
A	Frais préliminaires	1 345 739,00	1 345 739,00		
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	7 777 715,14	7 777 715,14		325 508,90
C	Primes de remboursement des obligations				
T	Immobilisations incorporelles→ [B]	2 479 289,88	2 406 606,54	72 683,34	178 516,26
	Immobilisations en Recherche et Dev.				
I	Brevets, marques, droits et valeurs	2 479 289,88	2 406 606,54	72 683,34	178 516,26
F	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles				
	Immobilisations corporelles →[C]	1 164 588 438,76	639 700 974,95	524 887 463,81	568 749 430,36
I	Terrains	153 182 346,98	11 010 911,92	142 171 435,06	161 389 720,45
M	Constructions	719 478 239,45	404 007 120,08	315 471 119,37	333 602 594,58
M	Installations techniques, matériel et outillage	253 606 760,66	210 394 145,08	43 212 615,58	49 293 941,24
O	Matériel de transport				
	Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	15 326 408,86	14 084 871,74	1 241 537,12	1 672 417,41
B	Autres immobilisations corporelles	454 426,13	203 926,13	250 500,00	250 500,00
I	Immobilisations corporelles en cours	22 540 256,68		22 540 256,68	22 540 256,68
I	Immobilisations financières→[D]	11 867 023,31	300 000,00	11 567 023,31	11 591 642,13
L	Prêts immobilisés				
I	Autres créances financières	367 223,31		367 223,31	391 842,13
S	Titres de participation	11 499 800,00	300 000,00	11 199 800,00	11 199 800,00
	Autres titres immobilisés				
E	Ecart de conversion actif→ [E]				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentations des dettes de				
	TOTAL (A+B+C+D+E)	1 188 058 206,09	651 531 035,63	536 527 170,46	580 845 097,65
A	Stocks→[F]	1 962 201,44	145 580,11	1 816 621,33	2 115 082,61
C	Marchandises	12 150,82		12 150,82	23 945,44
T	Matières et fournitures consommables	1 950 050,62	145 580,11	1 804 470,51	2 091 137,17
I	Produits en cours				
F	Produits intermédiaires et produits finis				
	Créances de l'actif circulant→[G]	21 070 155,33	70 070,59	21 000 084,74	45 271 470,87
C	Fournis. débiteurs, avances et acomptes	46 983,05		46 983,05	12 654,63
I	Clients et comptes rattachés	3 805 354,37	70 070,59	3 735 283,78	6 198 976,58
R	Personnel	126 555,39		126 555,39	1 437,00
C	Etat	14 669 672,95		14 669 672,95	28 582 732,48
U	Comptes d'associés	2 150 000,00		2 150 000,00	9 649 999,99
L	Autres débiteurs	89 680,34		89 680,34	364 711,05
A	Comptes de régularisation- Actif	181 909,23		181 909,23	460 959,14
N	Titres valeurs de placement→[H]	37 999 801,01		37 999 801,01	
T	Ecart de conversion actif→ [I] Eléments circulants				
	TOTAL II (F+G+H+I)	61 032 157,78	215 650,70	60 816 507,08	47 386 553,48
T	Trésorerie-Actif	18 773 330,23	84 091,40	18 689 238,83	25 347 030,68
R	Chèques et valeurs à encaisser	826 468,06	84 091,40	742 376,66	1 036 273,07
S	Banques, T.G et C.C.P	17 883 424,04		17 883 424,04	24 250 700,06
.	Caisse, Régie d'avances et accreditifs	63 438,13		63 438,13	60 057,55
.	TOTAL III	18 773 330,23	84 091,40	18 689 238,83	25 347 030,68
	TOTAL GENERAL I+II+III	1 267 863 694,10	651 830 777,73	616 032 916,37	653 578 681,81

	P A S S I F	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	CAPITAUX PROPRES	298 939 656,14	264 623 943,45
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)	-7 676 056,56	-31 969 849,91
E	Résultat en instance d'affectation		
N	Résultat net de l'exercice (2)	34 315 712,70	24 293 793,36
N	Total des capitaux propres (A)	298 939 656,14	264 623 943,45
T	Capitaux propres assimilés (B)	9 968 309,83	14 777 004,14
	Subvention d'investissement	9 968 309,83	14 777 004,14
P	Provisions réglementées		
E	Dettes de financement (C)	237 755 343,94	280 335 990,68
R	Emprunts obligataires		
M	Autres dettes de financement	237 755 343,94	280 335 990,68
A	Provisions durables pour risques et charges (D)		
N	Provisions pour risques		
N	Provisions pour charges		
E	Ecart de conversion-passif (E)		
N	Augmentation des créances immobilisées		
T	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	546 663 309,91	559 736 938,27
P	Dettes du passif circulant (F)	63 299 565,24	77 944 409,72
A	Fournisseurs et comptes rattachés	28 404 836,81	28 538 393,02
S	Clients créditeurs, avances et acomptes	375 077,45	412 780,31
S	Personnel	7 239 189,43	6 216 832,60
I	Organismes sociaux	1 801 584,53	1 759 091,63
F	Etat	13 118 425,97	7 274 373,48
C	Comptes d'associés		27 570 481,83
I	Autres créanciers	11 663 530,73	4 258 104,20
R	Comptes de régularisation passif	696 920,32	1 914 352,65
C	Autres provisions pour risques et charges (G)	6 070 041,22	14 852 892,00
U	Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)		
L	TOTAL II (F+G+H)	69 369 606,46	92 797 301,72
A	TRESORERIE PASSIF		1 044 441,82
N	Crédits d'escompte		
T	Crédits de trésorerie		
R	Banques (Soldes créditeurs)		1 044 441,82
E	TOTAL III		1 044 441,82
S	TOTAL GENERAL I+II+III	616 032 916,37	653 578 681,81

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
	PRODUITS D'EXPLOITATION	269 949 300,27		269 949 300,27	246 250 498,54
	Ventes de marchandises (en l'état)	2 803,63		2 803,63	5 046,67
	Ventes de biens et services produits	251 748 355,98		251 748 355,98	238 974 112,04
	Chiffres d'affaires	251 751 159,61		251 751 159,61	238 979 158,71
	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	18 198 140,66		18 198 140,66	7 271 339,83
	Total I	269 949 300,27		269 949 300,27	246 250 498,54
	CHARGES D'EXPLOITATION	218 177 993,86	171 432,61	218 349 426,47	206 687 290,49
	Achats revendus(2) de marchandises	11 794,62		11 794,62	7 350,45
	Achats consommés(2) de matières et fournitures	39 585 974,07	132 999,75	39 718 973,82	37 723 817,72
	Autres charges externes	80 254 206,11	38 432,86	80 292 638,97	70 148 878,75
	Impôts et taxes	7 350 280,68		7 350 280,68	6 926 294,05
	Charges de personnel	47 232 859,86		47 232 859,86	47 076 872,77
	Autres charges d'exploitation	9 186,83		9 186,83	
	Dotations d'exploitation	43 733 691,69		43 733 691,69	44 804 076,75
	Total II	218 177 993,86	171 432,61	218 349 426,47	206 687 290,49
	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	51 771 306,41	-171 432,61	51 599 873,80	39 563 208,05
	PRODUITS FINANCIERS	796 180,53		796 180,53	449 376,62
	Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés				
	Gains de change	20 668,33		20 668,33	20 562,70
	Interêts et autres produits financiers	423 925,92		423 925,92	424 444,32
	Reprises financières : transfert	351 586,28		351 586,28	4 369,60
	Total IV	796 180,53		796 180,53	449 376,62
	CHARGES FINANCIERES	15 032 959,04		15 032 959,04	17 630 362,03
	Charges d'interêts	14 917 404,64		14 917 404,64	17 176 343,77
	Pertes de change	86 660,40		86 660,40	85 179,11
	Autres charges financières				
	Dotations financières	28 894,00		28 894,00	368 839,15
	Total V	15 032 959,04		15 032 959,04	17 630 362,03
	RESULTAT FINANCIER (IV-V)	-14 236 778,51		-14 236 778,51	-17 180 985,41
	RESULTAT COURANT (III+VI)	37 534 527,90	-171 432,61	37 363 095,29	22 382 222,64

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT	
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents			
		1	2			
				3 = 2 + 1	4	
	VII	RESULTAT COURANT (III+VI)	37 534 527,90	-171 432,61	37 363 095,29	22 382 222,64
		PRODUITS NON COURANTS	32 937 934,44	169 371,46	33 107 305,90	4 968 798,16
		Produits des cessions	24 362 746,56		24 362 746,56	106 643,00
N		Subventions d'équilibre				
O	VIII	Reprises sur subventions				
		Autres produits non courants	8 575 187,88	169 371,46	8 744 559,34	4 862 155,16
N		Reprises non courantes ; transferts de charges				
		Total VIII	32 937 934,44	169 371,46	33 107 305,90	4 968 798,16
C		CHARGES NON COURANTES	30 283 667,89	17 912,00	30 301 579,89	2 455 844,27
O		Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	18 843 668,58		18 843 668,58	752,17
U	IX	Subventions accordées				
		Autres charges non courantes	11 439 999,31	17 912,00	11 457 911,31	2 455 092,10
R		Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
A		Total IX	30 283 667,89	17 912,00	30 301 579,89	2 455 844,27
N	X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	2 654 266,55	151 459,46	2 805 726,01	2 512 953,89
	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	40 188 794,45	-19 973,15	40 168 821,30	24 895 176,53
T	XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	5 853 108,60		5 853 108,60	601 383,17
	XII	RESULTAT NET (XI-XII)	34 335 685,85	-19 973,15	34 315 712,70	24 293 793,36
	XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)	303 683 415,24	169 371,46	303 852 786,70	251 668 673,32
	XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)	269 347 729,39	189 344,61	269 537 074,00	227 374 879,96
	XVI	RESULTAT NET (total des produits-total des charges)	34 335 685,85	-19 973,15	34 315 712,70	24 293 793,36

Le résultat net 2024 s'établit à 34,31 MDH, il est en hausse de 10 MDH par rapport au résultat net de l'exercice 2023. Ce résultat est constitué des éléments suivants :

- Résultat d'exploitation : 51,59 MDH contre 39,56 MDH en 2023 ;
- Résultat financier : (14,23) MDH contre (17,18) MDH en 2023 ;
- Résultat non courant : 2,8 MDH contre 2,5 MDH en 2023 ;
- L'impôt sur les résultats : 5,85 MDH contre 0,6 MDH en 2023.

3. Formation du résultat distribuable MOUSSAFIR

En MAD	Situation Au 31/12/2024	Proposition d'affectation Rtat	Après Affectation Rtat
CAPITAUX PROPRES	298 939 656,18		286 285 819,50
Capital social ou personnel	253 000 000,00		253 000 000,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport	0,00		0,00
Réserve légale	19 300 000,00	1 331 982,81	20 631 982,81
Autres réserves	0,00	0,00	0,00
Report à nouveau	-7 676 056,52	20 329 893,21	12 653 836,69
Résultat en instance d'affectation			0,00
Résultat net de l'exercice	34 315 712,70		0,00
Résultat distribuable		12 653 836,68	12 653 836,68
Proposition Dividende à distribuer		12 653 836,68	

4. Difficultés rencontrées MOUSSAFIR

NEANT

5. Opérations réalisées MOUSSAFIR

Cession terrain Technopolis.

6. Perspectives d'avenir :

Il est difficile de se prononcer sur les perspectives d'avenir, toutefois nous estimons une reprise croissante de l'activité dans le cas où la conjoncture de 2025 est dans la continuité de 2024.

5.d) MOUSSAF

1. Situation financière MOUSSAF

Au 31 décembre 2024, les disponibilités nettes ont connu une baisse par rapport à leur niveau au 31 décembre 2023 passant de 4,7 MDH en 2023 à 2.691 MDH en 2024. Cette variation est liée aux éléments suivants :

I. SYNTHÈSES DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice précédent	Exercice a - b	
			Emplois	Ressources
	b	a	c	d
Financement permanent	16 920 780,82	14 080 359,81		2 840 421,01
Moins actif immobilisé	17 960 915,83	19 225 457,83		1 264 542,00
= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)	-1 040 135,01	-5 145 098,02		4 104 963,01
Actif circulant	1 621 151,52	2 914 932,31		1 293 780,79
Moins Passif circulant	5 352 351,31	12 761 775,78	7 409 424,47	
= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)	-3 731 199,79	-9 846 843,47	6 115 643,68	
TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B	2 691 064,78	4 701 745,45		2 010 680,67

La diminution des immobilisations de la société de 1.264 MDH due essentiellement aux effets compensés suivants :

- Des investissements sur actifs existants de l'ordre de 0,46 MDH ;
- Des dotations de l'exercice de l'ordre de -1,73 MDH.

2. Etat de synthèse MOUSSAF

	A C T I F	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
	Immobilisations en non valeurs → [A]	495 360,00	495 360,00		
A	Frais préliminaires	495 360,00	495 360,00		
C	Charges à répartir sur plusieurs exercices				
	Primes de remboursement des obligations				
	Immobilisations incorporelles → [B]	363 306,20	363 306,20		8 063,56
	Immobilisations en Recherche et Dev.				
I	Brevets, marques, droits et valeurs	363 306,20	363 306,20		8 063,56
F	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles				
	Immobilisations corporelles → [C]	74 355 253,59	56 472 829,76	17 882 423,83	19 138 902,27
I	Terrains	5 597 530,00	3 019 830,56	2 577 699,44	2 679 366,10
M	Constructions	49 210 223,10	35 666 578,01	13 543 645,09	14 535 095,34
M	Installations techniques, matériel et outillage	17 971 252,86	16 403 380,55	1 567 872,31	1 751 347,40
O	Matériel de transport				
	Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	1 426 247,63	1 383 040,64	43 206,99	23 093,43
B	Autres immobilisations corporelles	150 000,00		150 000,00	150 000,00
I	Immobilisations corporelles en cours				
	Immobilisations financières → [D]	78 492,00		78 492,00	78 492,00
L	Prêts immobilisés				
I	Autres créances financières	78 492,00		78 492,00	78 492,00
	Titres de participation				
S	Autres titres immobilisés				
	Ecarts de conversion actif → [E]				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentations des dettes de				
	TOTAL (A+B+C+D+E)	75 292 411,79	57 331 495,96	17 960 915,83	19 225 457,83
A	Stocks → [F]	152 542,25	11 659,16	140 883,09	200 326,61
C	Marchandises				
T	Matières et fournitures consommables	152 542,25	11 659,16	140 883,09	200 326,61
I	Produits en cours				
F	Produits intermédiaires et produits finis				
	Créances de l'actif circulant → [G]	1 480 268,43		1 480 268,43	2 714 605,70
C	Fournis. débiteurs, avances et acomptes				
I	Clients et comptes rattachés	33 764,31		33 764,31	334 774,87
R	Personnel				
C	Etat	1 446 504,12		1 446 504,12	2 344 179,75
U	Comptes d'associés				
L	Autres débiteurs				26 144,34
A	Comptes de régularisation- Actif				9 506,74
	Titres valeurs de placement → [H]				
N	Ecarts de conversion actif → [I] Eléments circulants				
	TOTAL II (F+G+H+I)	1 632 810,68	11 659,16	1 621 151,52	2 914 932,31
	Trésorerie-Actif	2 691 064,78		2 691 064,78	4 701 745,45
T	Chèques et valeurs à encaisser	141 209,70		141 209,70	183 817,79
R	Banques, T.G et C.C.P	2 547 785,98		2 547 785,98	4 515 120,11
S	Caisse, Régie d'avances et accréditifs	2 069,10		2 069,10	2 807,55
	TOTAL III	2 691 064,78		2 691 064,78	4 701 745,45
	TOTAL GENERAL I+II+III	79 616 287,25	57 343 155,12	22 273 132,13	26 842 135,59

	P A S S I F	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	CAPITAUX PROPRES	16 494 597,34	13 354 022,92
F	Capital social ou personnel (1)	16 000 000,00	16 000 000,00
I	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
N	Capital appelé	16 000 000,00	16 000 000,00
A	Dont versé	16 000 000,00	16 000 000,00
N	Prime d'émission, de fusion, d'apport	-0,04	
N	Ecart de réévaluation		
C	Réserve légale	1 600 000,00	1 600 000,00
E	Autres réserves		
M	Report à nouveau (2)	-4 245 977,08	-6 667 424,85
E	Résultat en instance d'affectation		
N	Résultat net de l'exercice (2)	3 140 574,46	2 421 447,77
N	Total des capitaux propres (A)	16 494 597,34	13 354 022,92
T	Capitaux propres assimilés (B)	426 183,38	726 336,79
	Subvention d'investissement	426 183,38	726 336,79
P	Provisions réglementées		
E	Dettes de financement (C)	0,10	0,10
R	Emprunts obligataires		
M	Autres dettes de financement	0,10	0,10
A	Provisions durables pour risques et charges (D)		
N	Provisions pour risques		
N	Provisions pour charges		
E	Ecart de conversion-passif (E)		
N	Augmentation des créances immobilisées		
T	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	16 920 780,82	14 080 359,81
P	Dettes du passif circulant (F)	4 932 238,66	12 388 561,34
A	Fournisseurs et comptes rattachés	1 569 351,50	1 645 603,03
S	Clients créditeurs, avances et acomptes	171 044,58	164 069,86
S	Personnel	421 100,87	341 542,37
I	Organismes sociaux	139 979,27	113 702,24
F	Etat	102 661,89	177 493,42
C	Comptes d'associés	2 150 000,00	9 649 999,99
I	Autres créanciers	369 142,22	296 150,43
R	Comptes de régularisation passif	8 958,33	
C	Autres provisions pour risques et charges (G)	420 112,65	373 214,44
U	Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)		
L	TOTAL II (F+G+H)	5 352 351,31	12 761 775,78
A	TRESORERIE PASSIF		
N	Crédits d'escompte		
T	Crédits de trésorerie		
R	Banques (Soldes créditeurs)		
E	TOTAL III		
S	TOTAL GENERAL I+II+III	22 273 132,13	26 842 135,59

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
	PRODUITS D'EXPLOITATION	17 663 927,76		17 663 927,76	16 084 478,77
	Ventes de marchandises (en l'état)				
E	Ventes de biens et services produits	17 294 102,13		17 294 102,13	15 766 481,37
X	Chiffres d'affaires	17 294 102,13		17 294 102,13	15 766 481,37
P	Variation de stocks de produits (1)				
L	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
O	Subventions d'exploitation				
I	Autres produits d'exploitation				
A	Reprises d'exploitation : transferts de charges	369 825,63		369 825,63	317 997,40
T	Total I	17 663 927,76		17 663 927,76	16 084 478,77
A	CHARGES D'EXPLOITATION	14 544 680,92	15 138,19	14 559 819,11	13 432 223,69
T	Achats revendus(2) de marchandises				
I	Achats consommés(2) de matières et fournitures	3 541 144,28	5 539,09	3 546 683,37	3 460 614,27
O	Autres charges externes	4 545 999,32	9 599,10	4 555 598,42	4 127 757,49
N	Impôts et taxes	426 976,57		426 976,57	412 859,66
	Charges de personnel	3 519 108,75		3 519 108,75	3 145 997,60
	Autres charges d'exploitation	7 046,73		7 046,73	
	Dotations d'exploitation	2 504 405,27		2 504 405,27	2 284 994,67
	Total II	14 544 680,92	15 138,19	14 559 819,11	13 432 223,69
	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	3 119 246,84	-15 138,19	3 104 108,65	2 652 255,08
	PRODUITS FINANCIERS	15 162,19		15 162,19	8 520,68
F	Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés				
I	Gains de change	4 983,92		4 983,92	8 520,68
N	Interêts et autres produits financiers				
A	Reprises financières : transfert	10 178,27		10 178,27	
N	Total IV	15 162,19		15 162,19	8 520,68
C	CHARGES FINANCIERES	365 254,30		365 254,30	442 555,22
I	Charges d'intérêts	357 066,05		357 066,05	426 799,46
V	Pertes de change	8 188,25		8 188,25	5 599,36
E	Autres charges financières				
R	Dotations financières				10 156,40
	Total V	365 254,30		365 254,30	442 555,22
	RESULTAT FINANCIER (IV-V)	-350 092,11		-350 092,11	-434 034,54
	RESULTAT COURANT (III+VI)	2 769 154,73	-15 138,19	2 754 016,54	2 218 220,54

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT	
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents			
		1	2			
	VII	RESULTAT COURANT (III+VI)	2 769 154,73	-15 138,19	2 754 016,54	2 218 220,54
		PRODUITS NON COURANTS	666 366,71	1 604,07	667 970,78	262 125,56
		Produits des cessions	13 000,00		13 000,00	
N		Subventions d'équilibre				
O	VIII	Reprises sur subventions				
		Autres produits non courants	653 366,71	1 604,07	654 970,78	262 125,56
N		Reprises non courantes ; transferts de charges				
		Total VIII	666 366,71	1 604,07	667 970,78	262 125,56
C		CHARGES NON COURANTES	30 437,92		30 437,92	19 348,19
O		Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
U	IX	Subventions accordées				
		Autres charges non courantes	30 437,92		30 437,92	19 348,19
R		Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
A		Total IX	30 437,92		30 437,92	19 348,19
N	X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)	635 928,79	1 604,07	637 532,86	242 777,37
	XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)	3 405 083,52	-13 534,12	3 391 549,40	2 460 997,91
T	XII	IMPOTS SUR LES RESULTATS	250 974,94		250 974,94	39 550,14
	XII	RESULTAT NET (XI-XII)	3 154 108,58	-13 534,12	3 140 574,46	2 421 447,77
	XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)	18 345 456,66	1 604,07	18 347 060,73	16 355 125,01
	XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)	15 191 348,08	15 138,19	15 206 486,27	13 933 677,24
	XVI	RESULTAT NET (total des produits-total des charges)	3 154 108,58	-13 534,12	3 140 574,46	2 421 447,77

Le résultat net 2024 s'établit à 3,14 MDH, il est en hausse de 0.719 MDH par rapport au résultat net de l'exercice 2023. Ce résultat est constitué des éléments suivants :

- Résultat d'exploitation : 3,104 MDH contre 2,652 MDH en 2023 ;
- Résultat financier : (0,350) MDH contre (0,434) MDH en 2023 ;
- Résultat non courant : 0,637 MDH contre 0,243 MDH en 2023 ;
- L'impôt sur les résultats : 250,974 KDH contre 39,55 KDH en 2022.

3. Affectation du résultat MOUSSAF

En MAD	Situation Au 31/12/2024	Proposition d'affectation Rtat	Après Affectation Rtat
CAPITAUX PROPRES	16 494 597,38		16 494 597,38
Capital social ou personnel	16 000 000,00		16 000 000,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport	0,00		0,00
Réserve légale	1 600 000,00	0,00	1 600 000,00
Autres réserves	0,00		0,00
Report à nouveau	-4 245 977,08	3 140 574,46	-1 105 402,62
Résultat en instance d'affectation	0,00		0,00
Résultat net de l'exercice	3 140 574,46		0,00

4. Prise de participation MOUSSAF

Aucune prise de participation n'a été opérée au cours de l'exercice 2024.

5. Difficultés rencontrées MOUSSAF

Néant

7. Opérations réalisées MOUSSAF

Néant

8. Perspectives d'avenir :

Il est difficile de se prononcer sur les perspectives d'avenir, toutefois nous estimons une reprise croissante de l'activité dans le cas où la conjoncture de 2025 est dans la continuité de celle de 2024.

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

En MAD	Situation Au 31/12/2024	Proposition d'affectation Rtat	Après Affectation Rtat
CAPITAUX PROPRES	2 176 379 064,41		2 076 090 435,41
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	28 156 035,77	5 550 313,07	33 706 348,84
Autres réserves	0,00		0,00
Report à nouveau	160 914 640,12	5 167 319,26	166 081 959,38
Résultat en instance d'affectation	0,00		0,00
Résultat net de l'exercice	111 006 261,33		0,00
Résultat à distribuer		100 288 629,00	100 288 629,00

Le Directoire propose la distribution d'un dividende par action de 7 dhs, soit un montant total à distribuer de 100.288.629 dhs.

8- Conventions réglementées :

Le Directoire, constate, que les conventions réglementées antérieurement conclues par la société ont continué à produire leurs effets, exception faite des conventions avec Accor et Accor Gestion Maroc, qui n'ont plus d'effets sur l'exercice 2024.

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

Dénouement du contrôle fiscal de RISMA notifié courant l'exercice 2024.

10- Perspectives d'avenir :

Dans la continuité d'une conjoncture favorable, l'année 2025 s'annonce en ligne avec 2024 compte tenu de l'évolution du secteur touristique.



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
REVLÝ'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



12- Titres et valeurs de placement :

OPCVM	Nombre de parts	Nombre de parts
Capital Intiyaz liquidité	21054	387.713.620,8

Le Directoire