

# COMMUNICATION FINANCIÈRE

RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2025



2025

**RISMA:** 240 Bd Mohamed Zerktouni Casablanca – Maroc -  
05 20 40 10 10

**Contact Presse:** Houda Skali - Houda.skali@risma.com

Ce communiqué est disponible sur le site internet de Risma:  
<http://www.risma.com/investisseurs/>

# RÉSULTATS ANNUELS

AU 31 DÉCEMBRE 2025



Une année 2025 en nette progression, avec un taux d'occupation à 64 % et un chiffre d'affaires à 1 634 MDH.

	2024	2025 Comparable	2025 Publié	VARIATION
<b>Taux d'occupation consolidé</b>	59%	63%	64%	5 pts
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	1 264 MDH	1 411 MDH	1 634 MDH	29 %
<b>Excédent Brut d'Exploitation consolidé</b>	461 MDH	530 MDH	631 MDH	37 %
<b>Résultat Net Part du Groupe hors éléments non courants</b>	183 MDH	241 MDH	270 MDH	47%

L'année 2025 a été marquée par :

- **Un chiffre d'affaires consolidé qui progresse de 29%\***. Hors CMG (hôtel Radisson Blu et centre commercial Carré Eden) le chiffre d'affaires consolidé est en progression de 12%.
- **Le taux d'occupation moyen réalisé s'élève à 64% en 2025 (contre 59% en 2024), supérieur à la moyenne nationale qui est de 58%. Le niveau de taux d'occupation se rapproche des niveaux records historiques de RISMA.**
- **Le Résultat Net Part du Groupe s'élève à 270 Mdh. Hors éléments non courants, le RNPG est de 254 Mdh, en hausse de 39%, un niveau record pour le groupe.**

Également, compte tenu des réalisations, le Directoire a décidé de proposer à l'Assemblée Générale la distribution d'un dividende ordinaire de 9 dhs par action, payable courant 2026.

\* Données incluant CMG (société qui porte l'hôtel Radisson Blu de Marrakech et le centre commercial Carré Eden) acquise le 7 octobre 2025

Tous les chiffres sont issus des comptes consolidés aux normes IFRS

## COMPTES CONSOLIDÉS

Au 31 décembre 2025

### État de la situation financière consolidée - Actif

EN KMAD	31/12/2024	31/12/2025
Écart d'acquisition	281 505	563 007
Immobilisations Incorporelles	1 423	7 001
Immobilisations Corporelles	2 678 337	3 143 210
Immeubles de placement	-	290 704
Autres immobilisations financières	2 200	2 300
Actifs d'impôts différés	36 282	21 486
<b>Total actif non courant</b>	<b>2 999 747</b>	<b>4 027 708</b>
Stocks	13 858	16 613
Clients	36 320	61 040
Autres tiers	148 572	178 868
Trésorerie et équivalents de trésorerie	610 948	333 375
<b>Total actif courant</b>	<b>809 699</b>	<b>589 896</b>
<b>Total actif</b>	<b>3 809 445</b>	<b>4 617 604</b>

### Compte de résultat consolidé

EN KMAD	31/12/2024	31/12/2025
Chiffre d'affaires	1 263 775	1 633 532
Charges d'exploitation	(792 373)	(993 034)
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>471 402</b>	<b>640 498</b>
Loyers	(10 180)	(9 211)
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>461 221</b>	<b>631 286</b>
Amortissements et provisions	(168 379)	(206 674)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>292 842</b>	<b>424 612</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(78 031)</b>	<b>(95 720)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>214 811</b>	<b>328 892</b>
Résultat de la gestion des autres actifs	11 569	7 820
<b>Résultat opérationnel avant impôts</b>	<b>226 380</b>	<b>336 712</b>
- Impôts exigibles	(18 133)	(44 193)
- Impôts différés	(11 951)	(11 971)
Impôts	(30 084)	(56 164)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>196 296</b>	<b>280 549</b>
Intérêts minoritaires	(13 272)	(10 927)
<b>Résultat Net Part du Groupe</b>	<b>183 024</b>	<b>269 622</b>

### État de la situation financière consolidée - Passif

EN KMAD	31/12/2024	31/12/2025
Capital	1 432 695	1 432 695
Primes et réserves	(34 521)	(14 416)
Résultat de l'exercice	183 024	269 622
<b>Capitaux Propres Part Groupe</b>	<b>1 581 198</b>	<b>1 687 900</b>
Intérêts minoritaires	113 553	115 912
<b>Capitaux Propres</b>	<b>1 694 751</b>	<b>1 803 813</b>
Autres dettes à long terme	1 391 741	1 487 944
Provisions à caractère non courant	3 949	28 809
<b>Total Passif Non Courant</b>	<b>1 395 690</b>	<b>1 516 753</b>
Fournisseurs	136 998	213 986
Autres tiers et impôt société	196 305	214 106
Provisions à caractère courant	80 751	55 072
Dettes financières à court terme	253 434	646 965
Banques	51 516	166 910
<b>Total Passif Courant</b>	<b>719 004</b>	<b>1 297 039</b>
<b>Total Passif</b>	<b>3 809 445</b>	<b>4 617 604</b>

Le Rapport Financier Annuel comprenant le jeu complet des états financiers consolidés de Risma au 31 décembre 2025, établi conformément aux normes internationales est à votre disposition sur le site internet de la société : <http://www.risma.com/investisseurs/>.

Ce jeu complet comprend l'état de la situation financière consolidé, les états du résultat et du résultat global consolidés, l'état de flux de trésorerie consolidé ainsi que l'état de la variation des capitaux propres consolidés et des notes annexes détaillées.

# RÉSULTATS ANNUELS

AU 31 DÉCEMBRE 2025

R I S M A  
SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT & PROPRIÉTAIRE HÔTELIER



Aux Actionnaires  
**Groupe RISMA**  
240, Boulevard Zerkouni  
Casablanca

## RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2025 AU 31 DECEMBRE 2025

### AUDIT DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

#### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société RISMA S.A. et de ses filiales (le « Groupe »), qui comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2025, ainsi que l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 1.803.813 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 280.549.

Nous certifions que les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée du groupe au 31 décembre 2025, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

#### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces

Question clé de l'audit	Notre réponse
<p><b>Tests de dépréciation des actifs hôteliers</b></p> <p>Au 31 décembre 2025, la valeur comptable des goodwill et actifs hôteliers s'élève à un montant total de 3.713 MMAD.</p> <p>Ces actifs peuvent présenter un risque de dépréciation lié à des facteurs internes ou externes, comme par exemple la détérioration de la performance du Groupe, l'évolution de l'environnement concurrentiel, des conditions de marché défavorables et des changements de législations ou de réglementations. Ces évolutions sont susceptibles d'avoir une incidence sur les prévisions de flux de trésorerie du Groupe et par conséquent sur la détermination des valeurs recouvrables de ces actifs.</p> <p>Comme indiqué dans les notes annexes « Test de dépréciation et pertes de valeur des actifs », le test de dépréciation annuel se fonde sur la valeur recouvrable de chaque unité génératrice de trésorerie testée, déterminée sur la base de flux de trésoreries nets futurs actualisés.</p> <p>Les goodwill et les immobilisations corporelles impactent de manière significative les comptes du Groupe et font par ailleurs appel, pour les besoins de leur évaluation, au jugement et aux estimations de la Direction. De ce fait, nous avons considéré que l'évaluation de ces actifs constitue un point clé de l'audit.</p>	<p>Nos travaux d'audit ont principalement consisté à :</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- Prendre connaissance du processus appliqué par le Groupe pour l'identification des indices de pertes de valeur et la mise en œuvre des tests de dépréciation pour ces actifs, et examiner les contrôles clés y afférents ;</li><li>- Examiner les éléments chiffrés utilisés par le Groupe pour déterminer les valeurs recouvrables ;</li><li>- Tester par sondage l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs recouvrables retenues par le Groupe.</li></ul>

### Responsabilités de la Direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés

La Direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS), ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers consolidés, c'est à la Direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la Direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

### Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la Direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la Direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle ;
- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états financiers consolidés. Nous sommes responsables de la Direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 24 avril 2026

### Les Commissaires aux Comptes

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

**Faiçal MEKOUAR**  
Associé

**Forvis Mazars**  
forvis mazars  
15 Bd. Mohammed VI - Casablanca  
Tél : 05 22 54 66 00 - Fax : 05 22 29 66 70

**Abdou Souleye DIOP**  
Associé

# RÉSULTATS ANNUELS

AU 31 DÉCEMBRE 2025



## COMPTES SOCIAUX

Au 31 décembre 2025

### Bilan Actif

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT
	BRUT	AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	NET	NET
<b>Immobilisations en non valeurs - [A]</b>	<b>46 832 381,00</b>	<b>34 887 424,52</b>	<b>11 944 956,48</b>	<b>5 374 871,44</b>
Frais préliminaires	29 608 876,00	27 028 876,00	2 580 000,00	
Charges à répartir sur plusieurs exercices	17 223 505,00	7 858 548,52	9 364 956,48	5 374 871,44
Primes de remboursement des obligations				
<b>Immobilisations incorporelles - [B]</b>	<b>166 019 699,08</b>	<b>12 214 698,03</b>	<b>153 805 001,05</b>	<b>148 178 993,35</b>
Immobilisations en Recherche et Développement	1 467 419,50	1 467 419,50		
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	16 684 143,10	10 747 278,53	5 936 864,57	310 856,87
Fonds commercial	147 868 136,48		147 868 136,48	147 868 136,48
Autres immobilisations incorporelles				
<b>Immobilisations corporelles - [C]</b>	<b>2 958 803 205,30</b>	<b>952 534 358,99</b>	<b>2 006 268 846,31</b>	<b>1 832 870 814,48</b>
Terrains	426 486 572,83	4 946 061,71	421 540 511,12	286 594 772,37
Constructions	1 857 667 406,16	588 069 202,47	1 269 598 203,69	1 216 307 660,57
Installations techniques, matériel et outillage	610 405 242,77	342 536 215,45	267 869 027,32	260 450 201,45
Matériel de transport		10 414,00	-10 414,00	
Mobilier, Matériel de bureau, Aménagements Divers	21 186 793,12	16 315 208,58	4 871 584,54	6 143 462,18
Autres immobilisations corporelles	1 488 517,32	657 256,78	831 260,54	171 400,00
Immobilisations corporelles en cours	41 568 673,10		41 568 673,10	63 203 317,91
<b>Immobilisations financières - [D]</b>	<b>1 502 806 671,07</b>	<b>59 500 000,00</b>	<b>1 443 306 671,07</b>	<b>919 306 671,07</b>
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	1 369 524,86		1 369 524,86	1 369 524,86
Titres de participation	1 501 437 146,21	59 500 000,00	1 441 937 146,21	917 937 146,21
Autres titres immobilisés				
<b>Écarts de conversion actif - [E]</b>				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentations des dettes de financement				
<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>	<b>4 674 461 956,45</b>	<b>1 059 136 481,54</b>	<b>3 615 325 474,91</b>	<b>2 905 731 350,34</b>
<b>Stocks - [F]</b>	<b>11 529 906,75</b>	<b>2 905 096,24</b>	<b>8 624 810,51</b>	<b>11 196 821,04</b>
Marchandises	126 924,10		126 924,10	162 070,33
Matières et fournitures consommables	11 402 982,65	2 905 096,24	8 497 886,41	11 034 750,71
Produits en cours				
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
<b>Créances de l'actif circulant - [G]</b>	<b>199 849 408,49</b>	<b>13 475 488,64</b>	<b>186 373 919,85</b>	<b>168 811 711,00</b>
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	1 279 766,55		1 279 766,55	729 064,00
Clients et comptes rattachés	17 116 446,95	1 225 569,70	15 890 877,25	32 424 243,15
Personnel	449 997,25		449 997,25	438 143,87
État	143 137 607,49		143 137 607,49	132 746 051,79
Comptes d'associés	15 154 913,66	9 000 000,00	6 154 913,66	384 857,88
Autres débiteurs	20 117 863,54	3 249 918,94	16 867 944,60	-1 339 074,87
Comptes de régularisation - Actif	2 592 813,05		2 592 813,05	3 428 425,18
<b>Titres et valeurs de placement - [H]</b>	<b>10 725 736,15</b>		<b>10 725 736,15</b>	<b>387 713 619,99</b>
<b>Écarts de conversion actif - [I]   Éléments circulants</b>				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>222 105 051,39</b>	<b>16 380 584,88</b>	<b>205 724 466,51</b>	<b>567 722 152,03</b>
<b>Trésorerie - Actif</b>	<b>98 085 018,25</b>	<b>51 076,50</b>	<b>98 033 941,75</b>	<b>79 906 905,10</b>
Chèques et valeurs à encaisser	8 604 065,95	51 076,50	8 552 989,45	4 375 219,20
Banques, T.G et C.C.P	88 606 619,82		88 606 619,82	74 637 524,19
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	874 332,48		874 332,48	894 161,71
<b>TOTAL III</b>	<b>98 085 018,25</b>	<b>51 076,50</b>	<b>98 033 941,75</b>	<b>79 906 905,10</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>4 994 652 026,09</b>	<b>1 075 568 142,92</b>	<b>3 919 083 883,17</b>	<b>3 553 360 407,47</b>

### Compte de Produits et Charges (Hors Taxes)

DÉSIGNATION	OPÉRATIONS		TOTAL DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT	TOTAL DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
	PROPRES À L'EXERCICE	CONCERNANT LES EXERCICES PRÉCÉDENTS		
	1	2	3 = 2 + 1	4
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>1 036 201 856,92</b>		<b>1 036 201 856,92</b>	<b>1 097 863 579,93</b>
Ventes de marchandises (en l'état)	14 650 893,00		14 650 893,00	21 922 030,62
Ventes de biens et services produits	942 453 569,96		942 453 569,96	935 759 419,94
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>957 104 462,96</b>		<b>957 104 462,96</b>	<b>957 681 450,56</b>
<b>I Variation de stocks de produits (I)</b>				
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation : transferts de charges	79 097 393,96		79 097 393,96	140 182 129,37
<b>Total I</b>	<b>1 036 201 856,92</b>		<b>1 036 201 856,92</b>	<b>1 097 863 579,93</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>844 265 801,47</b>	<b>146 653,28</b>	<b>844 412 454,75</b>	<b>909 458 193,85</b>
Achats revendus (2) de marchandises	578 041,04		578 041,04	593 533,07
Achats consommés (2) de matières et fournitures	159 457 594,97	6 741,28	159 464 336,25	172 988 805,37
Autres charges externes	337 293 627,79	25 932,00	337 319 559,79	359 625 403,76
Impôts et taxes	12 406 534,95		12 406 534,95	20 018 988,58
Charges de personnel	173 096 283,77	113 980,00	173 210 263,77	191 522 804,22
Autres charges d'exploitation	1 527 858,35		1 527 858,35	1 502 087,08
Dotations d'exploitation	159 905 860,60		159 905 860,60	163 206 571,77
<b>Total II</b>	<b>844 265 801,47</b>	<b>146 653,28</b>	<b>844 412 454,75</b>	<b>909 458 193,85</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>191 936 055,45</b>	<b>-146 653,28</b>	<b>191 789 402,17</b>	<b>188 405 386,08</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>48 971 187,47</b>		<b>48 971 187,47</b>	<b>388 647 341,16</b>
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	39 949 431,69		39 949 431,69	13 829 067,00
Gains de change	472 032,13		472 032,13	480 628,03
Intérêts et autres produits financiers	8 535 925,65		8 535 925,65	20 702 439,49
Reprises financières : transfert charges	13 798,00		13 798,00	353 635 206,64
<b>Total IV</b>	<b>48 971 187,47</b>		<b>48 971 187,47</b>	<b>388 647 341,16</b>
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>	<b>54 407 963,46</b>		<b>54 407 963,46</b>	<b>62 734 931,79</b>
Charges d'intérêts	53 543 824,01		53 543 824,01	62 173 978,70
Pertes de change	864 139,45		864 139,45	536 071,79
<b>Total V</b>	<b>54 407 963,46</b>		<b>54 407 963,46</b>	<b>62 734 931,79</b>
<b>VI RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>-5 436 775,99</b>		<b>-5 436 775,99</b>	<b>325 912 409,37</b>
<b>VII RÉSULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>186 499 279,46</b>	<b>-146 653,28</b>	<b>186 352 626,18</b>	<b>514 317 795,45</b>

### Bilan Passif

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>2 256 730 359,73</b>	<b>2 176 379 064,41</b>
Capital social ou personnel (1)	1 432 694 700,00	1 432 694 700,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
Capital appelé	1 432 694 700,00	1 432 694 700,00
Dont versé	1 432 694 700,00	1 432 694 700,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport	443 607 427,19	443 607 427,19
Écarts de réévaluation		
Réserve légale	33 706 348,84	28 156 035,77
Autres réserves		
Report à nouveau (2)	166 081 959,38	160 914 640,12
Résultat en instance d'affectation		
Résultat net de l'exercice (2)	180 639 924,32	111 006 261,33
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>2 256 730 359,73</b>	<b>2 176 379 064,41</b>
<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>	<b>17 734 247,76</b>	<b>25 319 226,33</b>
Subvention d'investissement	17 734 247,76	25 319 226,33
Provisions réglementées		
<b>Dettes de financement (C)</b>	<b>839 327 544,13</b>	<b>977 319 530,37</b>
Emprunts obligataires	25 000 000,00	25 000 000,00
Autres dettes de financement	589 327 544,13	727 319 530,37
<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
<b>Écarts de conversion passif (E)</b>		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>3 113 792 151,62</b>	<b>3 179 017 821,11</b>
<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	<b>290 342 518,38</b>	<b>210 722 941,55</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	117 377 725,45	126 758 542,63
Clients créditeurs, avances et acomptes	21 029 471,40	15 601 878,13
Personnel	29 077 773,70	28 147 356,76
Organismes sociaux	6 189 013,52	7 929 587,29
État	22 386 216,66	18 957 301,16
Comptes d'associés	80 422 929,58	1 323 709,86
Autres créanciers	8 197 012,71	7 000 090,59
Comptes de régularisation passif	5 662 375,36	5 004 475,13
<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>96 849 335,38</b>	<b>112 254 513,96</b>
<b>Écarts de conversion - passif (Éléments circulants) (H)</b>		
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>387 191 853,76</b>	<b>322 977 455,51</b>
<b>TRÉSORERIE PASSIF</b>	<b>418 099 877,79</b>	<b>51 365 130,85</b>
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie	350 000 000,00	
Banques (Soldes créditeurs)	68 099 877,79	51 365 130,85
<b>TOTAL III</b>	<b>418 099 877,79</b>	<b>51 365 130,85</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>3 919 083 883,17</b>	<b>3 553 360 407,47</b>

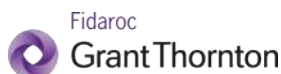
### Compte de Produits et Charges (Hors Taxes) (Suite)

DÉSIGNATION	OPÉRATIONS		TOTAL DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT	TOTAL DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
	PROPRES À L'EXERCICE	CONCERNANT LES EXERCICES PRÉCÉDENTS		
	1	2	3 = 2 + 1	4
<b>VII RÉSULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>186 499 279,46</b>	<b>-146 653,28</b>	<b>186 352 626,18</b>	<b>514 317 795,45</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>15 840 147,21</b>	<b>52 501,15</b>	<b>15 892 648,36</b>	<b>27 800 027,69</b>
Produits des cessions d'immobilisations	765 900,03		765 900,03	1 508 449,97
Subventions d'équilibre				
<b>VIII Reprises sur subventions d'investissement</b>	<b>11 584 978,57</b>		<b>11 584 978,57</b>	
Autres produits non courants	3 489 268,61	52 501,15	3 541 769,76	26 291 577,72
Reprises non courantes : transferts de charges				
<b>Total VIII</b>	<b>15 840 147,21</b>	<b>52 501,15</b>	<b>15 892 648,36</b>	<b>27 800 027,69</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>15 650 745,45</b>	<b>32 935,51</b>	<b>15 683 680,96</b>	<b>428 602 118,81</b>
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	663 666,61		663 666,61	195 476,55
Subventions accordées				
<b>IX Autres charges non courantes</b>	<b>14 987 078,84</b>	<b>32 935,51</b>	<b>15 020 014,35</b>	<b>428 406 642,26</b>
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
<b>Total IX</b>	<b>15 650 745,45</b>	<b>32 935,51</b>	<b>15 683 680,96</b>	<b>428 602 118,81</b>
<b>X RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>189 401,76</b>	<b>19 565,64</b>	<b>208 967,40</b>	<b>-400 802 091,12</b>
<b>XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)</b>	<b>186 688 681,22</b>	<b>-127 087,64</b>	<b>186 561 593,58</b>	<b>113 515 704,33</b>
<b>XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>	<b>5 921 669,26</b>		<b>5 921 669,26</b>	<b>2 509 443,00</b>
<b>XIII RÉSULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>180 767 011,96</b>	<b>-127 087,64</b>	<b>180 639 924,32</b>	<b>111 006 261,33</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)</b>	<b>1 101 013 191,60</b>	<b>52 501,15</b>	<b>1 101 065 692,75</b>	<b>1 514 310 948,78</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)</b>	<b>920 246 179,64</b>	<b>179 588,79</b>	<b>920 425 768,43</b>	<b>1 403 304 687,45</b>
<b>XVI RÉSULTAT NET (total des produits - total des charges)</b>	<b>180 767 011,96</b>	<b>-127 087,64</b>	<b>180 639 924,32</b>	<b>111 006 261,33</b>

# RÉSULTATS ANNUELS

AU 31 DÉCEMBRE 2025

R I S M A  
SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT & PROPRIÉTAIRE HÔTELIER



Aux Actionnaires  
**Groupe RISMA**  
240, Boulevard Zerktouni  
Casablanca

## Rapport Général des commissaires aux comptes Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2025

### Audit des états de synthèse

#### Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 20 juin 2024, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société RISMA S.A, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 2.274.464.607,49 MAD dont un bénéfice net de 180.639.924,32 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société RISMA S.A au 31 décembre 2025 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

#### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

#### Questions clés d'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Questions clés d'audit	Notre réponse
<b>Evaluation des titres de participation</b>  Les titres de participation figurent au bilan au 31 décembre 2025 pour un montant net de 1.442 MMAD, compte tenu d'une provision pour dépréciation de 60 MMAD.  Ces titres de participation sont comptabilisés à leur date d'entrée au coût d'acquisition.  Comme indiqué dans l'état A.1, ces titres sont dépréciés par référence à la valeur actuelle à la clôture de l'exercice.  Compte tenu de l'importance du jugement de la Direction dans l'estimation de la valeur actuelle de ces titres de participation, nous avons considéré que l'évaluation de ces titres constitue un point clé de notre audit.	Nos travaux ont consisté principalement à : <ul style="list-style-type: none"><li>- Prendre connaissance du processus de la détermination de la valeur actuelle des titres de participation ;</li><li>- Examiner les méthodes d'évaluation et les éléments chiffrés utilisés par la Direction pour déterminer les valeurs actuelles ;</li><li>- Tester par sondage l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs actuelles retenues par la Direction.</li></ul>
<b>Evaluation des fonds commerciaux.</b>  Au 31 décembre 2025, la valeur nette comptable des fonds commerciaux s'élève à 148 MMAD.  Comme indiqué dans l'état A.1, une dépréciation du fonds commercial doit être constatée lorsque sa valeur recouvrable devient inférieure à sa valeur nette comptable.  La valeur recouvrable des fonds commerciaux est déterminée par la méthode des flux de trésorerie prévisionnels prenant en considération le risque marché et les risques spécifiques à RISMA.  Nous avons considéré que l'évaluation des fonds commerciaux constitue un point clé de notre audit en raison de l'importance du jugement et des estimations de la Direction dans la détermination de la valeur recouvrable.	Nos travaux ont consisté principalement à : <ul style="list-style-type: none"><li>- Prendre connaissance du processus appliqué par la Direction pour la détermination de la valeur recouvrable des fonds commerciaux et examiner les contrôles clés y afférent ;</li><li>- Examiner les méthodes d'évaluation et les éléments chiffrés utilisés par la Direction pour la détermination de la valeur recouvrable ;</li><li>- Tester par sondage l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs recouvrables retenues par la Direction.</li></ul>

#### Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

#### Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- Nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- Nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

#### Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société. Par ailleurs, conformément aux dispositions de l'article 172 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée, nous portons à votre connaissance que la société RISMA S.A a procédé, au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025, à l'acquisition de titres de la société CENTRE MULTIFONCTIONNEL DE GUELIZ (CMG) S.A, représentant 100% de son capital social.

Casablanca, le 24 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre Réseau Grant Thornton  
7 Bd. Driss El Glaoui - Casablanca  
Tél : 05 22 54 46 00 - Fax : 05 22 29 08 70

Faiçal MEKOUAR  
Associé

Forvis Mazars

forvis mazars  
16 Bd. Zerktouni - Casablanca  
Tél : 05 22 54 46 00 - Fax : 05 22 29 08 70

Abdou Souleye DIOP  
Associé