

Rapport Financier Semestriel



2026

Sommaire

RAPPORT D'ACTIVITÉ

Au 30 juin 2026

COMPTES CONSOLIDÉS

Au 30 juin 2026

COMPTES SOCIAUX

Au 30 juin 2026

LISTE DES COMMUNIQUÉS DE PRESSE

Au 30 juin 2026





RAPPORT D'ACTIVITÉ

Au 30 juin 2026

RAPPORT D'ACTIVITÉ

Au 30 juin 2026

Faits marquants du 1^{er} semestre 2026

- ▷ Augmentation de capital de 500 MDH.
- ▷ Finalisation de la cession du Sofitel Casablanca Tour Blanche.
- ▷ Internalisation de la gestion de 21 hôtels suite à la signature avec Accor d'un contrat-cadre de franchise.

En MDH	Au 30 juin 2025 Publié	Au 30 juin 2025 Comparable* (2)	Au 30 juin 2026 (1)	Var % (1)-(2)
CA	653	754	863	15%
EBE	246	295	359	22%
RNPG	117	135	313	132%

Une croissance soutenue de l'activité

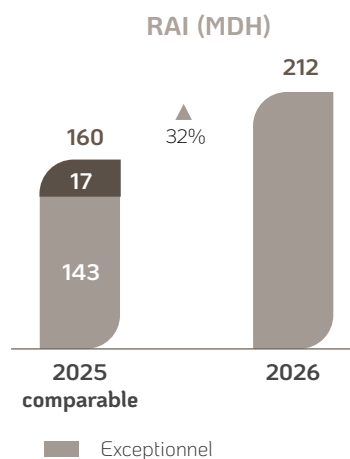
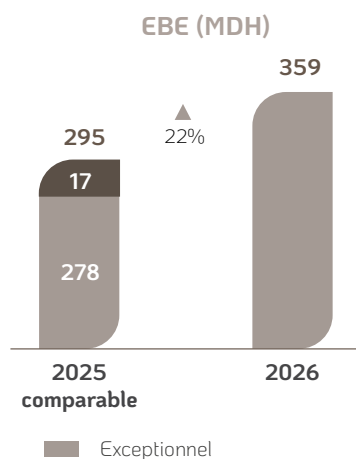
- ▷ Au premier semestre 2026, le chiffre d'affaires atteint 863 MDH, en hausse de 15% à périmètre comparable*. La progression est principalement portée par la hausse des nuitées, avec une contribution prépondérante des segments luxe et haut de gamme.
- ▷ Le taux d'occupation atteint 64%, soit une amélioration de 5 points par rapport au premier semestre 2025.

Une performance opérationnelle en forte hausse

- ▷ L'excédent brut d'exploitation s'établit à 359 MDH, en hausse de 22% à périmètre comparable*, contre 295 MDH au premier semestre 2025.
- ▷ Hors éléments exceptionnels, l'EBE progresse de 29%, contre une base retraitée de 278 MDH au premier semestre 2025.

Un résultat avant impôts en hausse de 32%

- ▷ À périmètre comparable*, le résultat avant impôts atteint 212 MDH, contre 160 MDH au premier semestre 2025, soit une progression de 32%.
- ▷ Hors éléments exceptionnels, le résultat avant impôts progresse de 48%, contre une base retraitée de 143 MDH au premier semestre 2025.



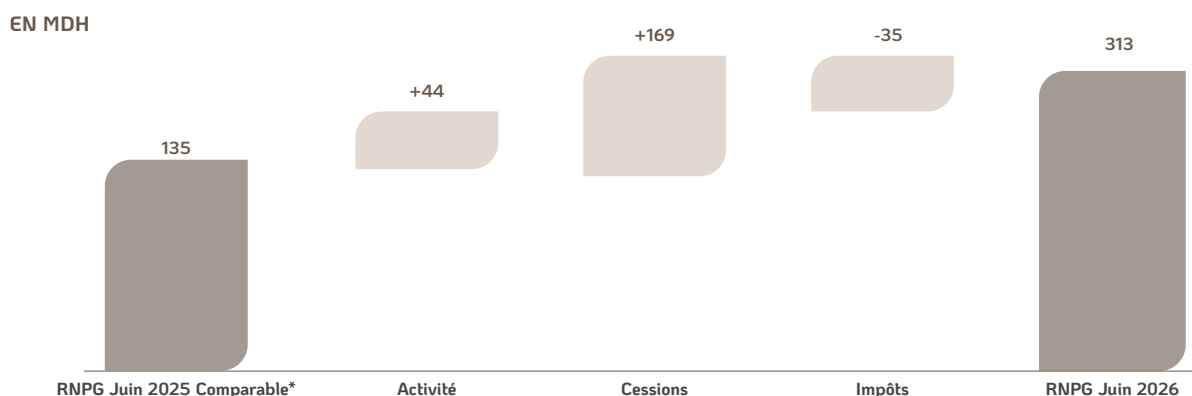
*Données incluant CMG (société qui porte l'hôtel Radisson Blu de Marrakech et le centre commercial Carré Eden) et excluant le Sofitel Casablanca Tour Blanche du 8 mai 2025 au 30 juin 2025 - Tous les chiffres sont issus des comptes consolidés aux normes IFRS

RAPPORT D'ACTIVITÉ

Au 30 juin 2026

Un RNPG hors éléments exceptionnels en hausse de 22%, malgré une fiscalité normalisée

- ▷ Hors éléments exceptionnels et à périmètre comparable*, le résultat net part du Groupe atteint 144 MDH, contre 118 MDH au premier semestre 2025, soit une progression de 22%.
- ▷ Cette progression est réalisée malgré une imposition au taux plein d'IS en 2026, contre une fiscalité réduite au premier semestre 2025. La charge d'IS retraitée des éléments exceptionnels atteint 50 MDH, contre 15 MDH au premier semestre 2025.
- ▷ Après prise en compte des cessions et des impôts, le RNPG publié atteint 313 MDH, contre 135 MDH. Sa progression reflète +44 MDH liés à l'activité, +169 MDH liés aux cessions et un impact de -35 MDH au titre des impôts.



Une structure financière profondément renforcée

- ▷ Au 30 juin 2026, l'endettement net s'établit à 1029 MDH, contre 1968 MDH au 31 décembre 2025. Le levier financier** est ramené à 29%, contre 52% à fin 2025.
- ▷ L'augmentation de capital de 500 MDH et la cession du Sofitel Casablanca ont contribué au renforcement significatif de la structure financière du Groupe en réduisant son endettement par rapport au 31 décembre 2025, permettant ainsi d'accroître sa capacité à financer ses projets de développement dans le cadre de CAP 2030.

Perspectives 2026

- ▷ Les performances du premier semestre confirment la trajectoire de croissance engagée en 2025. À date, et hors événement susceptible d'affecter significativement le tourisme international, RISMA anticipe la poursuite d'une dynamique favorable au second semestre 2026.
- ▷ Le nouveau modèle de franchise, entré en vigueur le 1er avril 2026, n'a contribué aux résultats du premier semestre que pendant trois mois. Il produira ses effets sur les six mois du second semestre.
- ▷ La cession du Sofitel Casablanca Tour Blanche, effective au 7 mai 2026, a mis fin aux pertes récurrentes de cet actif. Cet effet, limité à une partie du premier semestre, portera sur six mois complets au second semestre.
- ▷ Le démarrage ce mois-ci des travaux de construction du futur Sofitel de Tanger (emplacement « prime ») marque une nouvelle étape dans la mise en œuvre de CAP 2030. Parallèlement, d'autres projets de développement sont à l'étude pour accompagner la croissance du portefeuille hôtelier du Groupe.

CAP 2030

> 28 hôtels

Une ambition combinant dividende régulier et croissance par addition de nouvelles unités

*Données incluant CMG (société qui porte l'hôtel Radisson Blu de Marrakech et le centre commercial Carré Eden) et excluant le Sofitel Casablanca Tour Blanche du 8 mai 2025 au 30 juin 2025 - Tous les chiffres sont issus des comptes consolidés aux normes IFRS



COMPTES CONSOLIDÉS

Au 30 juin 2026

COMPTES CONSOLIDÉS

Au 30 juin 2026

Comptes consolidés résumés et annexes

1) Principales filiales et participations consolidées au 30 juin 2026

	% de contrôle	% d'intérêt	Mode de consolidation
Risma	100,00%	100,00%	Intégration Globale
Chayla	100,00%	100,00%	Intégration Globale
Emirotel	100,00%	100,00%	Intégration Globale
Centre Multifonctionnel de Guéliz	100,00%	100,00%	Intégration Globale
Moussafir	66,67%	66,67%	Intégration Globale
HCH	100,00%	66,67%	Intégration Globale
Moussaf	70,00%	46,67%	Intégration Globale
Société Marocaine d'Hôtellerie Économique	50,00%	50,00%	Mise en équivalence

2) Compte de résultat consolidé synthétique

En MDH	30/06/25 Publié	30/06/25 Pro forma	30/06/26
Chiffre d'affaires	653	764	863
Charges d'exploitation	(403)	(464)	(498)
Résultat brut d'exploitation	250	300	365
Loyers	(4)	(4)	(6)
Excédent brut d'exploitation	246	296	359
Amortissements et provisions	(73)	(97)	(103)
Résultat d'exploitation	172	199	256
Résultat financier	(35)	(44)	(43)
Résultat avant impôt	138	156	212
Résultat de la gestion des autres actifs	4	4	207
Résultat opérationnel avant impôt	141	160	419
Impôts	(17)	(21)	(96)
Résultat net de l'ensemble consolidé	125	139	322
Intérêts minoritaires	(7)	(7)	(9)
Résultat Net Part du Groupe	117	131	313

2.1) Chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires au 30 juin 2026 s'élève à 863 Mdh en progression de 15% par rapport au 30 juin 2025.

2.2) Excédent brut d'exploitation (EBITDA)

L'Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA) est de 359 Mdh contre 246 Mdh au 30 juin 2025, en hausse de 113 Mdh.

2.3) Résultat Net Part du Groupe (RNPG)

Le Résultat Net Part du Groupe est de 313 Mdh contre 117 Mdh au 30 juin 2025, en augmentation de 196 Mdh.

COMPTES CONSOLIDÉS

Au 30 juin 2026

3) État du résultat global consolidé

État du résultat global

En MDH	30/06/25 Publié	30/06/25 Pro forma	30/06/26
Résultat net de l'ensemble consolidé	125	139	322
Différence de conversion	-	-	-
Partie efficace des profits et pertes sur instruments de couverture dans les couvertures de flux de trésorerie	-	-	-
Variation de la juste valeur des "Actifs disponibles à la vente"	-	-	-
Écarts actuariels sur les engagements sociaux à prestations définies	-	-	-
Quote part dans les autres éléments du Résultat Global issus des entités associées comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence	-	-	-
Autres éléments du résultat global qui seront ultérieurement reclassés en résultat net	-	-	-
Gains et pertes actuariels sur les engagements sociaux à prestations définies	-	-	-
Autres éléments du résultat global qui ne seront jamais classés en résultat net	-	-	-
Autres éléments du résultat global après impôt	-	-	-
Quote part dans les autres éléments du Résultat Global issus des entités associées comptabilisées	-	-	-
Résultat net et autres éléments du résultat global total	125	139	322
Résultat net et autres éléments du résultat global total part Groupe	117	131	313
Résultat net et autres éléments du résultat global total part des intérêts minoritaires	(7)	(7)	(9)

4) État de la situation financière consolidée

4.1) Actif

État de la situation financière consolidée - Actif

En MDH	31/12/2025	30/06/2026
Écart d'acquisition	563	563
Immobilisations incorporelles	7	6
Immobilisations corporelles	3 143	2 836
Immeubles de placement	291	289
Autres immobilisations financières	2	2
Actifs d'impôts différés	21	4
Total actif non courant	4 028	3 701
Stocks	17	15
Clients	61	51
Autres tiers	179	201
Trésorerie et équivalence de trésorerie	333	645
Total actif courant	590	911
Total actif	4 618	4 613

COMPTES CONSOLIDÉS

Au 30 juin 2026

4.2) Passif

État de la situation financière consolidée - Passif

En MDH	31/12/2025	30/06/2026
Capital	1 433	1 601
Primes et réserves	(14)	437
Résultat de l'exercice	270	313
Capitaux propres part groupe	1 688	2 351
Intérêts minoritaires	116	117
Capitaux propres	1 804	2 468
Autres dettes à long terme	1 488	1 242
Passifs d'impôts différés	-	22
Provisions à caractère non courant	29	30
Total passif non courant	1 517	1 293
Fournisseurs	214	163
Autres tiers et impôt société	214	206
Provisions à caractère courant	55	50
Dettes financières à court terme	647	252
Banques	167	181
Total passif courant	1 297	852
Total passif	4 618	4 613

5) Tableau des flux de trésorerie

Tableau des flux de trésorerie

En MDH	31/12/2025	30/06/2026
+ Excédent brut d'exploitation	631	359
+ Résultat financier	(96)	(43)
+ Impôts sur les sociétés	(44)	(54)
+ Charges et produits non décaissés dans l'EBE	-	(8)
+ Annulation des provisions financières et provisions pour impôts	-	-
- Dividendes perçus par les sociétés mises en équivalence	-	-
+ Marge Brute D'Autofinancement courante des activités non conservées	-	-
= Marge brute d'autofinancement avant éléments non récurrents	491	253
+ Gains (Pertes) non récurrents et frais de restructuration	-	-
+ Diminution (Augmentation) du BFR	37	(69)
- Eléments retraités du BFR	14	(1)
= Flux de trésorerie des activités opérationnelles [A]	542	183
Variations de périmètre	(322)	-
- Décaissements liés à des investissements sur actifs existants	(27)	(8)
- Décaissements liés à des investissements de développement	(385)	(80)
- Autres décaissements	(524)	-
+ Encaissements liés à des cessions d'actifs	1	489
- Variation des autres actifs financiers	-	-
= Flux de trésorerie liés aux investissements / désinvestissements [B]	(1 256)	400
Augmentation de capital (Et/ou titres de mises en équivalence)	-	500
- Réduction de capital	-	-
- Dividendes payés	(169)	(144)
- Remboursement de la dette long terme	(77)	(260)
- Remboursements liés aux contrats de location-financement	-	-
+ Obligations remboursables en actions	-	-
+ Nouveaux emprunts long terme	173	13
= Augmentation (diminution) de la dette long terme	(73)	110
+ variation des dettes financières court terme	394	(395)
= Flux de trésorerie des activités de financement [C]	321	(286)
- Différence de conversion [D]	-	-
= Variation de trésorerie [E]=[A]+[B]+[C]+[D]	(393)	297
- Trésorerie ouverture	559	166
+ Trésorerie clôture	166	464
= Variation de trésorerie	(393)	297

(*) y compris les investissements en location financement

COMPTES CONSOLIDÉS

Au 30 juin 2026

6) Variation des capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent à 2 468 Mdh contre 1 804 Mdh au 31 décembre 2025.

La variation des capitaux propres se présente comme suit :

Variation des capitaux propres

En MDH	Nombre d'actions (unité)	Capital	Primes, réserves, report à nouveau et résultats	Capitaux propres groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
1 janvier 2025	14 326 947	1 433	149	1 581	114	1 695
Résultat de l'exercice	-	-	270	270	11	281
Dividendes distribués bruts de précompte	-	-	(160)	(160)	(8)	(169)
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	(3)	(3)	(0)	(3)
31 décembre 2025	14 326 947	1 433	255	1 688	116	1 804
Résultat de l'exercice	-	-	313	313	9	322
Dividendes distribués bruts de précompte	-	-	(144)	(144)	(9)	(153)
Augmentation de capital	1 685 185	169	331	500	-	500
Autres mouvements	-	-	(6)	(6)	0	(6)
30 juin 2026	16 012 132	1 601	750	2 351	117	2 468

7) Analyse de l'endettement net et de la trésorerie nette

Données en MDH	31/12/2025	30/06/2026
Autres dettes long terme	1 488	1 242
Dettes financières court terme	647	252
Banques	167	181
Dettes financières	2 302	1 674
Disponibilités	333	645
Actifs financiers courants	333	645
Dettes nettes	1 968	1 029
Gearing	109%	42%

8) Analyse du chiffre d'affaires opérationnel par métier et par marque

En MDH	30/06/2025 Publié	30/06/2025 Pro forma	30/06/2026
Luxe et haut de gamme	465	542	617
Milieu de gamme & Économique	189	189	211
Hôtellerie	653	730	828
Autres (Centre commercial & Parking)	-	34	34
Support	()	()	1
Total Chiffre d'affaires	653	764	863

9) Résultat brut d'exploitation par métier et par marque

En MDH	30/06/2025 Publié	30/06/2025 Pro forma	30/06/2026
Hôtellerie	276	301	361
Luxe et haut de gamme	195	221	269
Milieu de gamme & économique	80	80	92
Autres (Centre commercial & Parking)	-	32	36
Support	(26)	(33)	(32)
Total	250	300	365

COMPTES CONSOLIDÉS

Au 30 juin 2026

10.1) Immobilisations incorporelles

En MDH	31/12/2025	30/06/2026
Valeurs Brutes		
Licences et logiciels	24	24
Autres immobilisations incorporelles	1	1
Total valeurs brutes	25	25
Amortissements et pertes de valeur		
Licences et logiciels	(18)	(19)
Autres immobilisations incorporelles	()	()
Total amortissements et pertes de valeur cumulés	(18)	(19)
Valeurs nettes	7	6

Tableau de variation des immobilisation incorporelles

En MDH	31/12/2025	30/06/2026
Valeurs nettes au 1^{er} janvier	1	7
Acquisition de l'exercice	7	0
Entrées de périmètre	-	-
Dotations aux amortissements	(2)	(1)
Cession de l'exercice	-	-
Autres Mouvements	()	-
Valeur nette en fin de période	7	6

10.2) Immobilisations corporelles et immeubles de placement

En MDH	31/12/2025	30/06/2026
Terrains	1 001	889
Constructions	2 151	1 450
Agencements	1 799	2 021
Matériels et mobilier	1 069	1 009
Immobilisations en cours	107	169
Immeubles de placement	455	460
Impact IFRS 16	35	36
Valeur brute	6 617	6 034

En MDH	31/12/2025	30/06/2026
Terrains		
Constructions	(1 630)	(1 649)
Agencements	(388)	(201)
Matériels et mobilier	(871)	(846)
Immobilisations en cours	(116)	(27)
Immeubles de placement	(164)	(170)
Impact IFRS 16	(14)	(15)
Total des amortissements et dépréciations	(3 183)	(2 909)

En MDH	31/12/2025	30/06/2026
Terrains	1 001	889
Constructions	521	(200)
Agencements	1 411	1 820
Matériels et mobilier	198	163
Immobilisations en cours	(9)	142
Immeubles de placement	291	289
Impact IFRS 16	21	21
Valeur Nette	3 434	3 125

COMPTES CONSOLIDÉS

Au 30 juin 2026

En MDH	31/12/2025	30/06/2026
Valeur nette au 1 ^{er} janvier	2 678	3 434
Acquisition de l'exercice	405	88
Entrées de périmètre	596	-
Dotations aux amortissements	(222)	(95)
Cession de l'exercice	(1)	(379)
Autres Mouvements	(18)	(12)
Autres variations (IFRS 16)	(3)	0
Impairment	-	88
Valeur nette en fin d'exercice	3 434	3 125

11) Investissements sur actifs existants

En MDH	31/12/2025	30/06/2026
Hôtellerie	26	8
Luxe et haut de gamme	17	6
Milieu de gamme & économique	9	2
Autres	-	-
Support & Académie Accor Maroc	1	0
Total	27	8

12) Investissements de développement

En MDH	31/12/2025	30/06/2026
Hôtellerie	168	8
Luxe et haut de gamme	142	8
Milieu de gamme & économique	26	1
Autres	9	2
Support & Académie Accor Maroc	207	71
Total	385	80

13) Détail des actions

En MDH	30/06/2025	30/06/2026
Nombre total d'actions autorisées	14 326 947	16 012 132
Nombre d'actions émises et entièrement libérées	14 326 947	16 012 132
Valeur nominale de l'action (en MAD)	100	100

14) Variation du besoin en fonds de roulement

En MDH	31/12/2025	30/06/2026	Variation
Stocks	17	15	(1)
Clients	61	51	(10)
Autres tiers actifs	179	201	22
BFR Actif	257	266	10
Fournisseurs	214	163	(51)
Autres tiers passifs	214	206	(8)
BFR Passif	428	369	(59)
BFR Net	172	103	(69)

15) Actifs et passifs

L'entité CENTRE MULTIFONCTIONNEL DE GUELIZ S.A a reçu le 25/05/2026 un avis de vérification fiscal relatif à l'impôt sur les sociétés, la taxe sur la valeur ajoutée ainsi que l'impôt sur le revenu pour les exercices 2021 à 2025.

16) Événements post-clôture

Néant.

COMPTES CONSOLIDÉS

Au 30 juin 2026



7, Boulevard Driss Slaoui
Casablanca
Maroc



Avia Business Center
Boulevard Sidi Abdellah Cherif
Casablanca
Maroc

GROUPE RISMA

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2026

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la société RISMA S.A. et de ses filiales (Groupe RISMA) comprenant l'état consolidé de la situation financière, l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres, le tableau consolidé des flux de trésorerie et une sélection des notes annexes au terme du semestre allant du 1^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 2.467.578,25 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 322.356,22.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire des états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire consolidée, ci-jointe, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe RISMA, au 30 juin 2026, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

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

Casablanca, le 23 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
International
7 Bd. Driss Slaoui, Casablanca
Tél : 05 22 54 45 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

FORVIS MAZARS

forvis mazars
76 Bd. Mohammed VI, Koutoubia
4^{ème} Etage, Casablanca
Tél : 05 22 23 11 11
Abdou SOUMAYE DIOP
Associé



COMPTES SOCIAUX

Au 30 juin 2026

COMPTES SOCIAUX

Au 30 juin 2026

Bilan Actif

du 01/01/2026 au 30/06/2026

Désignation	Exercice			Exercice précédent net
	Brut	Amortissements et provisions	Net	
Immobilisations en non valeurs→[A]	52 363 530	32 746 694	19 616 836	11 944 956
Frais préliminaires	42 698 144	28 560 303	14 137 841	2 580 000
Charges à répartir sur plusieurs exercices	9 665 386	4 186 391	5 478 995	9 364 956
Primes de remboursement des obligations				
Immobilisations incorporelles→ [B]	166 239 709	12 949 181	153 290 528	153 805 001
Immobilisations en Recherche et Dev.	1 467 420	1 467 420		
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	16 904 153	11 481 761	5 422 392	5 936 865
Fonds commercial	147 868 136		147 868 136	147 868 136
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles →[C]	2 464 867 949	925 597 446	1 539 270 504	2 006 268 846
Terrains	326 845 968	5 346 831	321 499 137	421 540 511
Constructions	1 590 002 401	578 934 298	1 011 068 103	1 269 598 204
Installations techniques, matériel et outillage	452 281 116	324 936 099	127 345 017	267 869 027
Matériel de transport				-10 414
Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	19 673 517	15 716 168	3 957 349	4 871 585
Autres immobilisations corporelles	1 184 937	664 050	520 887	831 261
Immobilisations corporelles en cours	74 880 011		74 880 011	41 568 673
Immobilisations financières→[D]	1 502 806 671	59 500 000	1 443 306 671	1 443 306 671
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	1 369 525		1 369 525	1 369 525
Titres de participation	1 501 437 146	59 500 000	1 441 937 146	1 441 937 146
Autres titres immobilisés				
Écarts de conversion actif→ [E]				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentations des dettes de financement				
TOTAL (A+B+C+D+E)	4 186 277 860	1 030 793 320	3 155 484 539	3 615 325 475
Stocks→[F]	10 417 659	2 604 086	7 813 573	8 624 811
Marchandises	99 333		99 333	126 924
Matières et fournitures consommables	10 318 327	2 604 086	7 714 241	8 497 886
Produits en cours				
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
Créances de l'actif circulant→[G]	302 326 839	13 634 892	288 691 947	186 373 920
Fournis. débiteurs, avances et acomptes	1 589 464		1 589 464	1 279 767
Clients et comptes rattachés	12 266 407	1 384 973	10 881 435	15 890 877
Personnel	30 345		30 345	449 997
Etat	152 194 750		152 194 750	143 137 607
Comptes d'associés	31 384 858	9 000 000	22 384 858	6 154 914
Autres débiteurs	103 114 144	3 249 919	99 864 225	16 867 945
Comptes de régularisation- Actif	1 746 870		1 746 870	2 592 813
Titres valeurs de placement→[H]	267 936 115		267 936 115	10 725 736
Écarts de conversion actif→ [I]]Éléments circulants				
TOTAL II (F+G+H+I)	580 680 613	16 238 977	564 441 635	205 724 467
Trésorerie-Actif	190 678 625	82 356	190 596 269	98 033 942
Chèques et valeurs à encaisser	5 889 484	82 356	5 807 128	8 552 989
Banques, T.G et C.C.P	184 091 197		184 091 197	88 606 620
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	697 945		697 945	874 332
TOTAL III	190 678 625	82 356	190 596 269	98 033 942
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	4 957 637 098	1 047 114 653	3 910 522 444	3 919 083 883

COMPTES SOCIAUX

Au 30 juin 2026

Bilan Passif

du 01/01/2026 au 30/06/2026

	Désignation	Exercice	Exercice précédent
FINANCEMENT PERMANENT	CAPITAUX PROPRES	2 788 432 615	2 256 730 360
	Capital social ou personnel (1)	1 601 213 200	1 432 694 700
	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
	Capital appelé	1 601 213 200	1 432 694 700
	Dont versé	1 601 213 200	1 432 694 700
	Prime d'émission, de fusion, d'apport	775 088 929	443 607 427
	Écarts de réévaluation		
	Réserve légale	42 738 345	33 706 349
	Autres réserves		
	Report à nouveau (2)	193 580 699	166 081 959
	Résultat en instance d'affectation		
	Résultat net de l'exercice (2)	175 811 442	180 639 924
	Total des capitaux propres (A)	2 788 432 615	2 256 730 360
	Capitaux propres assimilés (B)	14 250 741	17 734 248
	Subvention d'investissement	14 250 741	17 734 248
	Provisions réglementées		
	Dettes de financement (C)	610 606 560	839 327 544
PASSIF CIRCULANT	Emprunts obligataires	250 000 000	250 000 000
	Autres dettes de financement	360 606 560	589 327 544
	Provisions durables pour risques et charges (D)		
	Provisions pour risques		
	Provisions pour charges		
	Écarts de conversion-passif (E)		
	Augmentation des créances immobilisées		
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	3 413 289 916	3 113 792 152
	Dettes du passif circulant (F)	232 821 956	290 342 518
	Fournisseurs et comptes rattachés	78 854 133	117 377 725
	Clients créditeurs, avances et acomptes	13 406 249	21 029 471
	Personnel	18 263 005	29 077 774
	Organismes sociaux	7 760 937	6 189 014
	Etat	58 131 638	22 386 217
	Comptes d'associés	15 000 000	80 422 930
	Autres créanciers	31 916 485	8 197 013
	Comptes de régularisation passif	9 489 509	5 662 375
TRÉSORERIE	Autres provisions pour risques et charges (G)	103 388 375	96 849 335
	Écarts de conversion - passif (Éléments circulants) (H)		
	TOTAL II (F+G+H)	336 210 331	387 191 854
	TRÉSORERIE PASSIF	161 022 197	418 099 878
	Crédits d'escompte		
	Crédits de trésorerie		350 000 000
	Banques (Soldes créditeurs)	161 022 197	68 099 878
	TOTAL III	161 022 197	418 099 878
	TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	3 910 522 444	3 919 083 883

COMPTES SOCIAUX

Au 30 juin 2026

Compte de Produits et Charges (Hors Taxes)

du 01/01/2026 au 30/06/2026

	Désignation	Opérations		Totaux de l'exercice 3 = 2 + 1	Totaux de l'exercice précédent 4
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices préc.		
		1	2		
	Produits d'exploitation	497 045 187		497 045 187	1 036 201 857
	Ventes de marchandises (en l'état)	4 808 539		4 808 539	14 650 893
	Ventes de biens et services produits	474 727 275		474 727 275	942 453 570
	Chiffres d'affaires	479 535 815		479 535 815	957 104 463
EXPLOITATION	I Variation de stocks de produits (1)				
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	Subventions d'exploitation				
	Autres produits d'exploitation				
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	17 509 372		17 509 372	79 097 394
	Total I	497 045 187		497 045 187	1 036 201 857
	Charges d'exploitation	390 031 689	69 463	390 101 152	844 412 455
	Achats revendus(2) de marchandises	114 415		114 415	578 041
	Achats consommés(2) de matières et fournitures	68 802 393	29 186	68 831 579	159 464 336
	II Autres charges externes	167 652 073	34 075	167 686 148	337 319 560
FINANCIER	Impôts et taxes	6 107 788	88 200	6 195 988	12 406 535
	Charges de personnel	71 737 918	-81 999	71 655 919	173 210 264
	Autres charges d'exploitation	2 448		2 448	1 527 858
	Dotations d'exploitation	75 614 655		75 614 655	159 905 861
	III Total II	390 031 689	69 463	390 101 152	844 412 455
	Résultat d'exploitation (I-II)	107 013 498	-69 463	106 944 035	191 789 402
	Produits financiers	87 411 609		87 411 609	48 971 187
	Produits des titres de partic. et autres titres immobilisés	84 336 433		84 336 433	39 949 432
	IV Gains de change	224 323		224 323	472 032
	Intérêts et autres produits financiers	2 850 852		2 850 852	8 535 926
NON COURANT	Reprises financières : transfert charges				13 798
	Total IV	87 411 609		87 411 609	48 971 187
	Charges financières	24 397 288		24 397 288	54 407 963
	Charges d'intérêts	23 887 364		23 887 364	53 543 824
	V Pertes de change	478 645		478 645	864 139
	Autres charges financières				
	Dotations financières	31 279		31 279	
	Total V	24 397 288		24 397 288	54 407 963
	VI Résultat financier (IV-V)	63 014 320		63 014 320	-5 436 776
	VII Résultat courant (III+VI)	170 027 818	-69 463	169 958 356	186 352 626
	Produits non courants	510 515 978		510 515 978	15 892 648
	Produits des cessions d'immobilisations	499 622 080		499 622 080	765 900
	Subventions d'équilibre				
	VIII Reprises sur subventions d'investissement	4 483 507		4 483 507	11 584 979
	Autres produits non courants	6 410 392		6 410 392	3 541 770
	Reprises non courantes ; transferts de charges				
	Total VIII	510 515 978		510 515 978	15 892 648
	Charges non courantes	470 240 932		470 240 932	15 683 681
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	462 592 723		462 592 723	663 667
	Subventions accordées				
	IX Autres charges non courantes	7 648 209		7 648 209	15 020 014
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
	Total IX	470 240 932		470 240 932	15 683 681
	X Résultat non courant (VIII-IX)	40 275 047		40 275 047	208 967
	XI Résultat avant impôts (VII+X)	210 302 865	-69 463	210 233 402	186 561 594
	XII Impôts sur les résultats	34 421 961		34 421 961	5 921 669
	XIII Résultat net (XI-XII)	175 880 905	-69 463	175 811 442	180 639 924
	XIV Total des produits (I+IV+VII)	1 094 972 774		1 094 972 774	1 101 065 693
	XV Total des charges (II+V+IX+XIII)	919 091 870	69 463	919 161 332	920 425 768
	XVI Résultat net(total des produits-total des charges)	175 880 905	-69 463	175 811 442	180 639 924

COMPTES SOCIAUX

Au 30 juin 2026

État des Soldes de Gestion

du 01/01/2026 au 30/06/2026

	Désignation	Exercice	Exercice précédent
	1 Ventes de marchandises (en l'état)	4 808 539	14 650 893
	2 - Achats revendus de marchandises	114 415	578 041
I	= Marge brute ventes en l'état	4 694 125	14 072 852
	+ Production de l'exercice (3+4+5)	474 727 275	942 453 570
II	3 Ventes de biens et services produits	474 727 275	942 453 570
	4 Variation stocks produits		
	5 Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
	- Consommations de l'exercice (6+7)	236 517 728	496 783 896
III	6 Achats consommés de matières et fournitures	68 831 579	159 464 336
	7 Autres charges externes	167 686 148	337 319 560
	= Valeur ajoutée (I+II+III)	242 903 672	459 742 526
IV	8 + Subventions d'exploitation		
	9 - Impôts et taxes	6 195 988	12 406 535
	10 - Charges de personnel	71 655 919	173 210 264
	= Excédent brut d'exploitation (EBE) ou insuffisance brute d'exploitation (IBE)	165 051 766	274 125 727
V	11 + Autres produits d'exploitation		
	12 - Autres charges d'exploitation	2 448	1 527 858
	13 + Reprises d'exploitation, transferts de charges	17 509 372	79 097 394
	14 - Dotations d'exploitation	75 614 655	159 905 861
VI	= Résultat d'exploitation (+ou-)	106 944 035	191 789 402
VII	+ Résultat financier	63 014 320	-5 436 776
VIII	= Résultat courant (+ou-)	169 958 356	186 352 626
	+ Résultat non courant	40 275 047	208 967
IX	15 - Impôts sur les résultats	34 421 961	5 921 669
X	= Résultat net de l'exercice	175 811 442	180 639 924
- Tableau de formation des résultats (T.F.R)			
1	Résultat net de l'exercice	175 811 442	180 639 924
	Bénéfice +	175 811 442	180 639 924
	Perte -		
2	+ Dotations d'exploitation (1)	63 021 764	129 790 943
3	+ Dotations financières (1)		
4	+ Dotations non courantes (1)		
5	- Reprises d'exploitation (2)		
6	- Reprises financières (2)		
7	- Reprises non courantes (2)	4 483 507	11 584 979
8	- Produits des cessions d'immobilisation	499 622 080	765 900
9	+ Valeurs nettes d'amortiss. Des immo. Cédées	462 592 723	663 667
I	Capacité d'autofinancement (C.A.F.)	197 320 342	298 743 655
10	- Distributions de bénéfices	144 109 188	100 288 629
II	= Autofinancement	53 211 154	198 455 026

COMPTES SOCIAUX

Au 30 juin 2026

Tableau de Financement (Modèle Normal)

du 01/01/2026 au 30/06/2026

I SYNTHÈSES DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice précédent	Exercice a - b	
			Emplois	Ressources
	b	a	c	d
Financement permanent	3 413 289 916	3 113 792 152		299 497 764
Moins actif immobilisé	3 155 484 539	3 615 325 475		459 840 935
= Fonds de roulement fonctionnel (1-2) (A)	257 805 377	-501 533 323		759 338 700
Actif circulant	564 441 635	205 724 467	358 717 169	
Moins Passif circulant	336 210 331	387 191 854	50 981 523	
= Besoins de financement global (4-5) (B)	228 231 305	-181 467 387	409 698 692	
Trésorerie nette (Actif-Passif) A - B	29 574 072	-320 065 936	349 640 008	
II EMPLOIS ET RESSOURCES	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
I Ressources stables de l'exercice				
Autofinancement (A)		53 211 154		198 455 026
+ Capacité d'autofinancement		197 320 342		298 743 655
- Distributions de bénéfices		144 109 188		100 288 629
Cessions et réductions d'immobilisations (B)		499 622 080		765 900
+ Cessions d'immobilisations incorporelles		11 000 000		
+ Cessions d'immobilisations corporelles		488 622 080		765 900
+ Cessions d'immobilisations financières				
+ Récupérations sur créances immobilisées				
Augmentations des capitaux propres et assimilés (C)		501 000 000		4 000 000
+ Augmentations de capital, apports		500 000 000		
+ Subvention d'investissement		1 000 000		4 000 000
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)	52 684 284		829 596 598	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles	304 600		2 931 595	
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles	52 379 684		302 665 003	
+ Acquisitions d'immobilisations financières			524 000 000	
+ Augmentation des créances immobilisées				
Remboursement des capitaux propres (F)				
Remboursement des dettes de financement (G)	228 792 984		137 991 986	
Emplois en non valeurs (H)	13 017 266		10 452 136	
Total II emplois stables (E+F+G+H)	294 494 534		978 040 720	
III Variation du besoin de financement global (B.F.G.)	409 698 692			426 212 084
IV Variation de la trésorerie	349 640 008			348 607 710
Total général	1 053 833 234	1 053 833 234	978 040 720	978 040 720

État des Dérogations

du 01/01/2026 au 30/06/2026

Indication des Dérogations	Justifications des Dérogations	Influence des Dérogations sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats
Indication des dérogations		
I- Dérogations aux principes comptables fondamentaux	Néant	Néant
II- Dérogations aux méthodes d'évaluation	Néant	Néant
III- Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	Néant	Néant

COMPTES SOCIAUX

Au 30 juin 2026

Tableau des Immobilisations autres que Financières

du 01/01/2026 au 30/06/2026

Nature	Montant brut début exercice	Augmentation			Diminution			Montant brut fin exercice
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement	
Immobilisation en non-valeurs	46 832 381	13 089 268			7 558 119			52 363 530
* Frais préliminaires	29 608 876	13 089 268						42 698 144
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	17 223 505				7 558 119			9 665 386
* Primes de remboursement obligations								
Immobilisations incorporelles	166 019 699	304 600			84 590			166 239 709
* Immobilisation en recherche et développement	1 467 420							1 467 420
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	16 684 143	304 600			84 590			16 904 153
* Fonds commercial	147 868 136							147 868 136
* Autres immobilisations incorporelles								
Immobilisations corporelles	2 958 803 205	52 379 684		2 339 766	546 314 940		2 339 766	2 464 867 949
* Terrains	426 486 573				99 640 605			326 845 968
* Constructions	1 857 667 406	2 220 484			269 885 489			1 590 002 401
* Installat. Techniques, matériel et outillage	610 405 243	12 494 670		2 339 766	172 958 562			452 281 116
* Matériel de transport								
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	21 186 793	2 013 428			3 526 703			19 673 517
* Autres immobilisations corporelles	1 488 517				303 581			1 184 937
* Immobilisations corporelles en cours	41 568 673	35 651 104					2 339 766	74 880 011
Total général	3 171 655 285	65 773 552		2 339 766	553 957 649		2 339 766	2 683 471 188

Tableau des Titres de Participation

du 01/01/2026 au 30/06/2026

Raison sociale de la société émettrice	N° IF	Secteur d'activité	Capital social	Participation au capital en %	Prix d'acquisition global	Valeur nette comptable	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice
							Date de clôture	Situation nette	Résultat net	
		1	2	3	4	5	6	7	8	9
MOUSSAFIR HOTELS	3330918	TOURISME	253 000 000	100,00	160 307 000	160 307 000	31/12/2025	299 840 843	25 637 181	0
CHAYLA	1086442	TOURISME	63 272 000	100,00	96 910 000	96 910 000	31/12/2025	58 226 305	11 320 560	0
EMIROTEL	3315743	TOURISME	204 300 000	100,00	660 720 146	660 720 146	31/12/2025	235 985 248	27 366 631	0
SMHE	2264514	TOURISME	111 000 000	50,00	59 500 000	0	31/12/2025	-13 724 730	922 522	0
CMG	6510191	TOURISME	157 000 000	100,00	524 000 000	524 000 000	31/12/2025	199 247 164	32 467 794	0
Total			788 572 000	--	1 501 437 146	1 441 937 146	--	779 574 830	97 714 688	0

COMPTES SOCIAUX

Au 30 juin 2026

Tableau des Provisions

du 01/01/2026 au 30/06/2026

Nature	Montant début exercice	Dotations			Reprises			Montant fin exercice
		D'exploitation	Financières	Non courantes	D'exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	65 222 885							65 222 885
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges								
Sous total (A)	65 222 885							65 222 885
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	16 380 585	2 962 571			3 104 179			16 238 977
5. Autres Provisions pour risques et charges	96 849 335	9 630 319			3 091 279			103 388 375
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	51 077		31 279					82 356
Sous total (B)	113 280 997	12 592 890	31 279		6 195 458			119 709 708
Total (A+B)	178 503 881	12 592 890	31 279		6 195 458			184 932 592

Tableau des Créances

du 01/01/2026 au 30/06/2026

Créances	Total	Analyse par échéance			Autres analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'état et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
De l'Actif Immobilisé	1 369 525		1 369 525					
- Prêts immobilisés								
- Autres créances financières	1 369 525		1 369 525					
De l'actif circulant	302 326 839		302 326 839					
- Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	1 589 464		1 589 464					
- Clients et comptes rattachés	12 266 407		12 266 407					
- Personnel	30 345		30 345					
- Etat	152 194 750		152 194 750					
- Comptes d'associés	31 384 858		31 384 858					
- Autres débiteurs	103 114 144		103 114 144					
- Compte de régularisation actif	1 746 870		1 746 870					
Totaux	303 696 364		303 696 364					

COMPTES SOCIAUX

Au 30 juin 2026

Tableau des Dettes

du 01/01/2026 au 30/06/2026

Dettes	Total	Analyse par Échéance			Autres Analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non payées	Montants en Devises	Montants sur l'État et Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants Représentés par Effets
De financement	610 606 560	250 000 000	360 606 560					
- Emprunts obligataires	250 000 000	250 000 000						
- Autres dettes de financement	360 606 560		360 606 560					
Du Passif circulant	232 821 956		232 821 956			59 286 298	6 606 277	
- Fournisseurs et comptes rattachés	78 854 133		78 854 133					
- Clients créditeurs, avances et acomptes	13 406 249		13 406 249					
- Personnel	18 263 005		18 263 005					
- Organismes sociaux	7 760 937		7 760 937			1 154 660	6 606 277	
- État	58 131 638		58 131 638			58 131 638		
- Comptes d'associés	15 000 000		15 000 000					
- Autres créanciers	31 916 485		31 916 485					
- Comptes de régularisation - Passif	9 489 509		9 489 509					
Totaux	843 428 516	250 000 000	593 428 516			59 286 298	6 606 277	

Actifs et passifs

Aucun actif ou passif éventuel n'est constaté au 30 juin 2026.

COMPTES SOCIAUX

Au 30 juin 2026



7, Boulevard Driss Slaoui
Casablanca
Maroc



Avia Business Center
Boulevard Sidi Abdellah Cherif
Casablanca
Maroc

RISMA S.A.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2026

En application des dispositions du Dahir n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société RISMA S.A comprenant le bilan, le compte de produits et charges ainsi qu'une sélection de l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 2.802.683.356,13 dont un bénéfice net de MAD 175.811.441,72 relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société RISMA S.A arrêtés au 30 juin 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 23 septembre 2026

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

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

Faïçal MEKOUAR

Associé

FORVIS MAZARS

forvis mazars
76 Bd. Abdou Moumouni - Koutoubia
7^{ème} Etage - Casablanca
Tél : 05 22 42 44 23

Abdou Souleye DIOP

Associé



LISTE DES COMMUNIQUÉS

Au 30 juin 2026

29/04/2026

Résultats financiers 2025 et Communiqué de Presse RFA 2025



29/04/2026

Avis de convocation à l'AGO du 2 juin 2026



27/04/2026

Communiqué de Presse suite à la signature du contrat de vente définitif avec le groupe Pickalbatros pour la vente de l'hôtel Sofitel Casablanca Tour Blanche



21/04/2026

Communiqué de Presse relatif aux indicateurs du 1er trimestre 2026



03/04/2026

Communiqué de Presse relatif à la signature d'un nouveau contrat-cadre avec son partenaire historique Accor



31/03/2026

Communiqué de Presse suite à la signature d'un compromis de vente avec le groupe Pickalbatros relatif à la vente de l'hôtel Sofitel Casablanca Tour Blanche



25/03/2026

Communiqué de Presse relatif aux résultats financiers 2025



18/03/2026

Communiqué de Presse relatif à la clôture de l'augmentation de capital réservée aux dirigeants éligibles de la société et de ses filiales



26/02/2026

Communiqué de Presse relatif aux indicateurs du 4ème trimestre 2025



23/02/2026

Communiqué de Presse relatif à l'augmentation de capital réservée aux dirigeants éligibles de la société et de ses filiales



12/02/2026

Communiqué de Presse relatif aux résultats de l'augmentation de capital



13/01/2026

Communiqué de Presse suite au visa de l'AMMC sur le prospectus relatif à l'augmentation de capital



13/01/2026

L'AMMC vise le prospectus relatif à l'augmentation de capital de RISMA



240, bd Zerktouni, 7^{ème} étage - Casablanca – Maroc
 Tél. : +212 520 40 10 10 - Fax : +212 520 40 10 11
www.risma.com