

RAPPORT  
FINANCIER  
ANNUEL 20  
21



# SOMMAIRE



# 01

## Présentation de **RISMA**

- Chiffres clés
- Présentation des activités
- Dates clés
- Actionnariat

# 03

## Rapport **ESG**

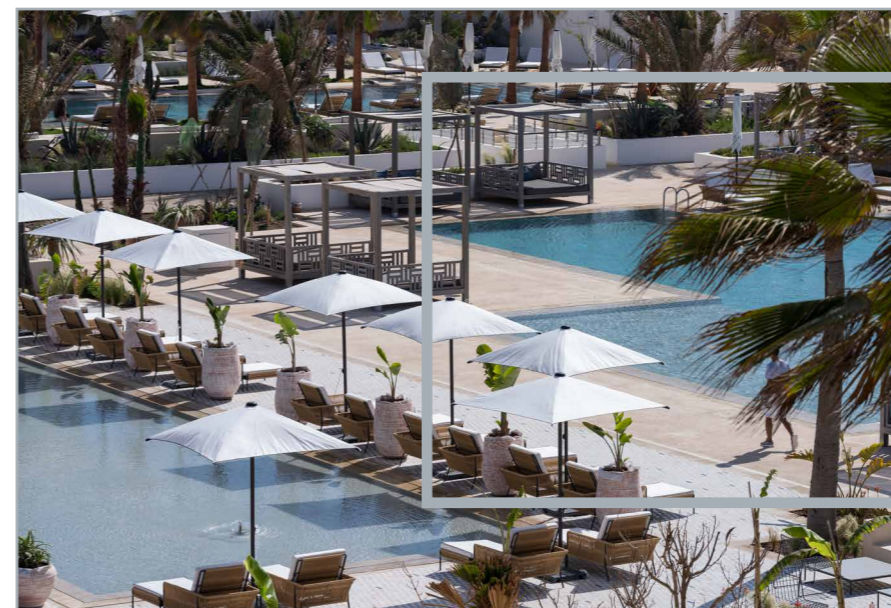
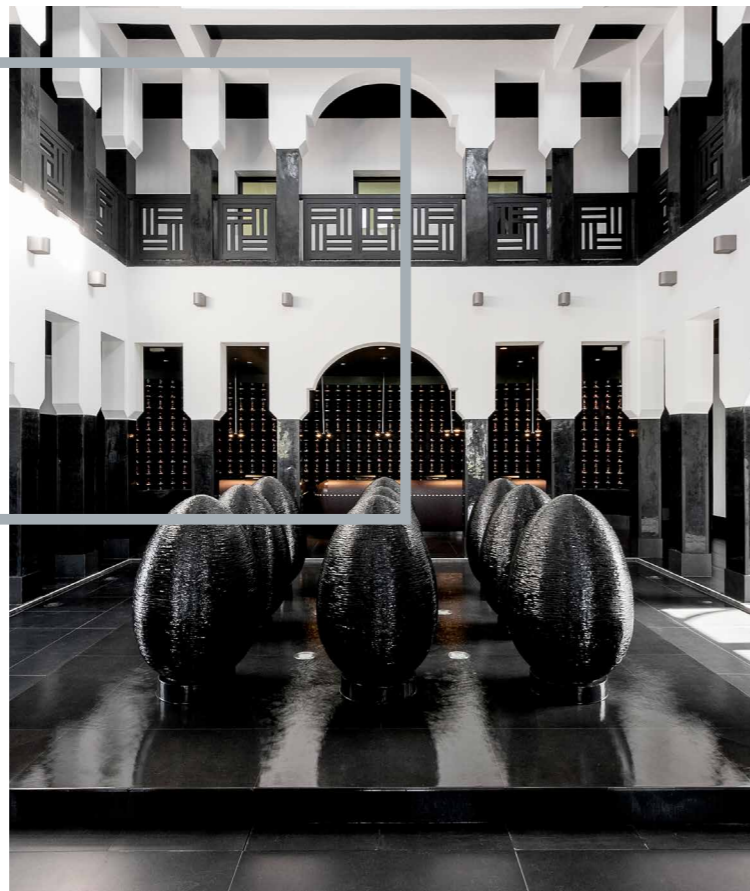
- Les parties prenantes du Groupe
- Politique de Risma en matière sociale et environnementale
- Informations environnementales
- Informations sociales
- Empreinte socio-économique de Risma
- Gouvernance



# 02

## Rapport **D'ACTIVITÉ**

- Faits marquants de l'année 2021
- Performances financières
- Perspectives



# 04

## Livret **FINANCIER**

- Comptes consolidés
- Comptes sociaux
- Rapport de gestion
- Rapport des commissaires aux comptes
- Déclaration des honoraires des commissaires aux comptes

## ENTRETIEN AVEC M. AMINE ECHCHERKI, PRÉSIDENT DU DIRECTOIRE DE RISMA



« Le contexte de crise ne nous a pas empêché de continuer à déployer notre programme de rénovations, conformément à notre stratégie, afin d'offrir le meilleur service à nos clients »



### Quel regard portez-vous sur la situation conjoncturelle et quel bilan faites-vous de l'année 2021 ?

Nous avons vécu une situation extrêmement difficile dans le secteur de l'hôtellerie et du tourisme depuis le déclenchement de la pandémie. Nous avons fait preuve de résilience et d'agilité pour nous adapter très rapidement aux exigences liées à la reprise d'activité en déployant les efforts nécessaires pour obtenir le Label ALLSAFE, lancé conjointement par le Groupe Accor et Bureau Veritas. Ce dispositif nous a permis de garantir à notre clientèle les meilleures conditions d'hygiène et de sécurité selon un nouveau protocole spécifique, afin de restaurer la confiance de nos clients et protéger la santé de nos collaborateurs. Malgré des signaux de reprise avec un assouplissement des restrictions sanitaires, les épisodes successifs de fermetures des frontières ont grevé la reprise de l'activité tant attendue en 2021. Nous avons malgré cette situation, réussi à relever légèrement notre taux d'occupation par rapport à l'année précédente pour atteindre 34% et réaliser un chiffre d'affaires de 525 MMAD, en hausse de 4% à périmètre comparable (hors Sofitel Agadir RBR), le chiffre d'affaires a augmenté de 11% par rapport à 2020.

Depuis l'apparition de la crise sanitaire, aucun de nos 27 établissements n'a enregistré de fermeture. Certaines de nos unités ont été mises à disposition des autorités sanitaires et autorités locales pendant la période de pic de la pandémie afin de loger, à proximité des établissements hospitaliers, les médecins et personnels soignants, en première ligne dans le combat contre la pandémie.

Le contexte de crise, ne nous a pas empêché de continuer à déployer notre programme de rénovations, conformément à notre stratégie, afin d'offrir le meilleur service à nos clients.

Durant l'année 2021, nous avons continué le déploiement de notre feuille de route qui vise à redonner une nouvelle jeunesse à notre patrimoine. Nous avons ainsi poursuivi la rénovation du Sofitel Marrakech et du Sofitel Agadir Thalassa & SPA, deux établissements qui figurent parmi nos actifs les plus emblématiques.

### Quelles sont aujourd'hui les priorités de RISMA compte tenu du contexte actuel ?

Nous continuons à tenir compte de la crise sanitaire et de ses effets qui vont encore se répercuter sur notre activité pendant encore quelques années, mais nous ne perdons pas de vue notre priorité qui est d'offrir le meilleur service à nos clients. Ceci passe notamment par notre programme de rénovation que nous comptons poursuivre durant les années à venir, avec notre volonté d'accompagner la transition énergétique en équipant de plus en plus nos établissements de dispositifs plus économes en énergie, favorisant ainsi l'utilisation d'un mix énergétique laissant une place plus importante aux énergies de source renouvelable.

Par ailleurs nous envisageons toujours de renforcer notre présence sur le secteur de l'hôtellerie, à travers des acquisitions que nous examinons à chaque fois qu'une opportunité se présente.

### Quelles sont vos perspectives pour l'année 2022 ?

Le début de l'année 2022 montre un certain nombre de signaux positifs qui nous laissent aborder l'avenir avec confiance. Nous envisageons une reprise progressive de notre activité compte tenu de la levée des restrictions sanitaires, de la réouverture des frontières et des efforts réalisés par le Ministère du tourisme et de ses différents départements pour améliorer l'attractivité de la destination Maroc. Nous prévoyons une amélioration significative de notre taux d'occupation et par conséquent de notre chiffre d'affaires, mais nous restons cependant très attentifs à l'évolution de la situation pandémique que ce soit au Maroc ou dans le reste du monde. Nous espérons retrouver progressivement le chemin de la croissance et renouer avec les niveaux normatifs atteints en 2019.



Présentation de  
**RISMA**

# 1<sup>ER</sup> GROUPE HÔTELIER MAROCAIN

Créé en 1993 par le Groupe Accor pour gérer les contrats de location de deux villages de vacances sous l'enseigne Coralia, RISMA n'a cessé de se développer au fil des années, pour accompagner la stratégie nationale de développement touristique et devenir ainsi le premier opérateur touristique du Maroc.

Avec une forte présence dans 11 villes du royaume, RISMA est désormais le leader national dans le secteur de l'hôtellerie, à travers 6 marques de notoriété internationale que sont : Sofitel Luxury, M'Gallery, Mercure, Novotel, Ibis et Ibis Budget.

Présent à la fois sur les segments du luxe et du haut de gamme, du milieu de gamme et de l'hôtellerie économique, RISMA détient un portefeuille de 27 unités hôtelières. Leur gestion est quant à elle confiée au Groupe Accor qui, à travers un partenariat historique, apporte toute son expertise et son savoir-faire en matière d'hospitalité.



LUXE ET HAUT  
DE GAMME

SOFITEL  
HOTELS & RESORTS



MILIEU  
DE GAMME

Mercure  
HOTELS

NOVOTEL  
HOTELS, SUITES & RESORTS

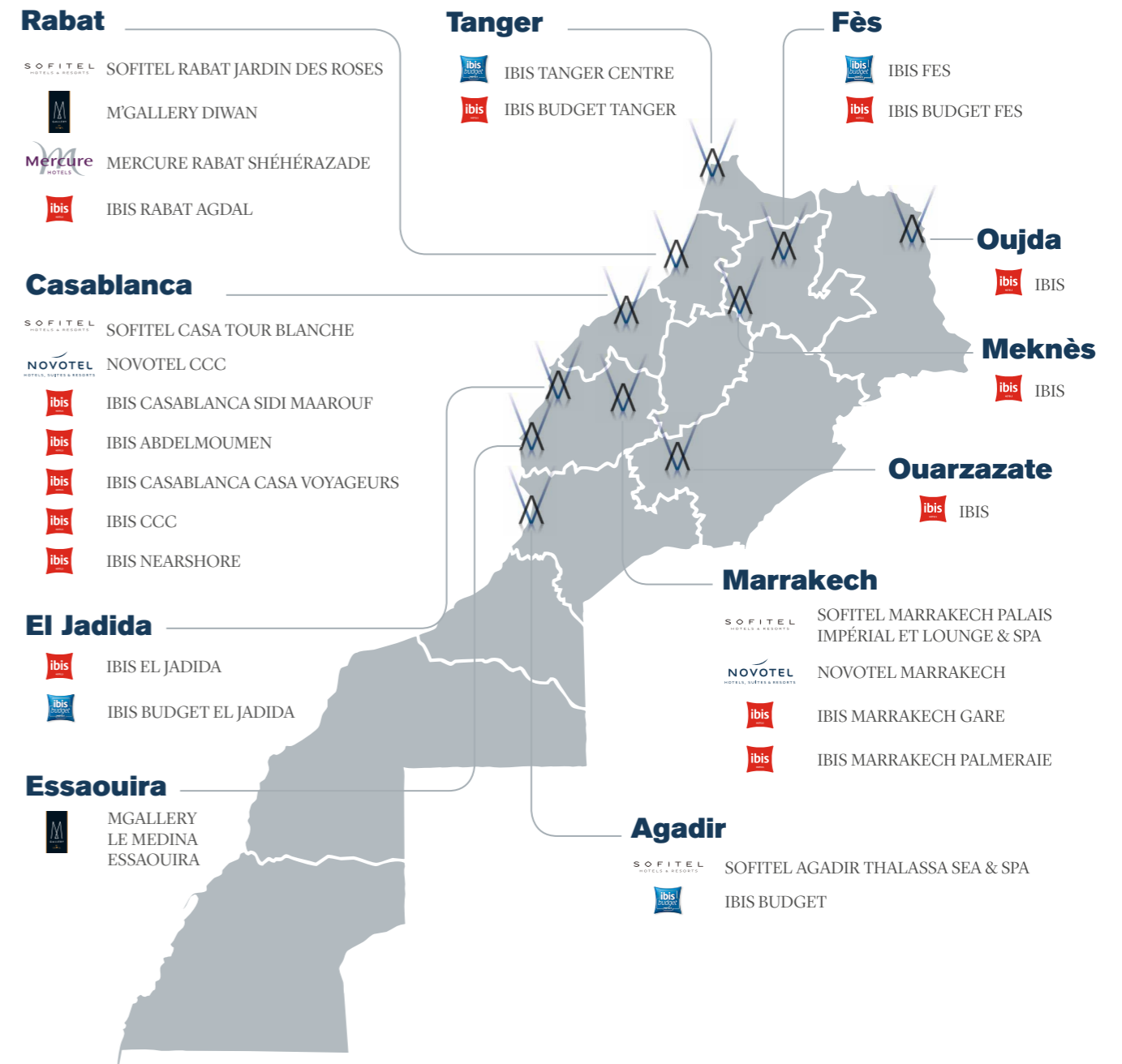
ÉCONOMIQUE



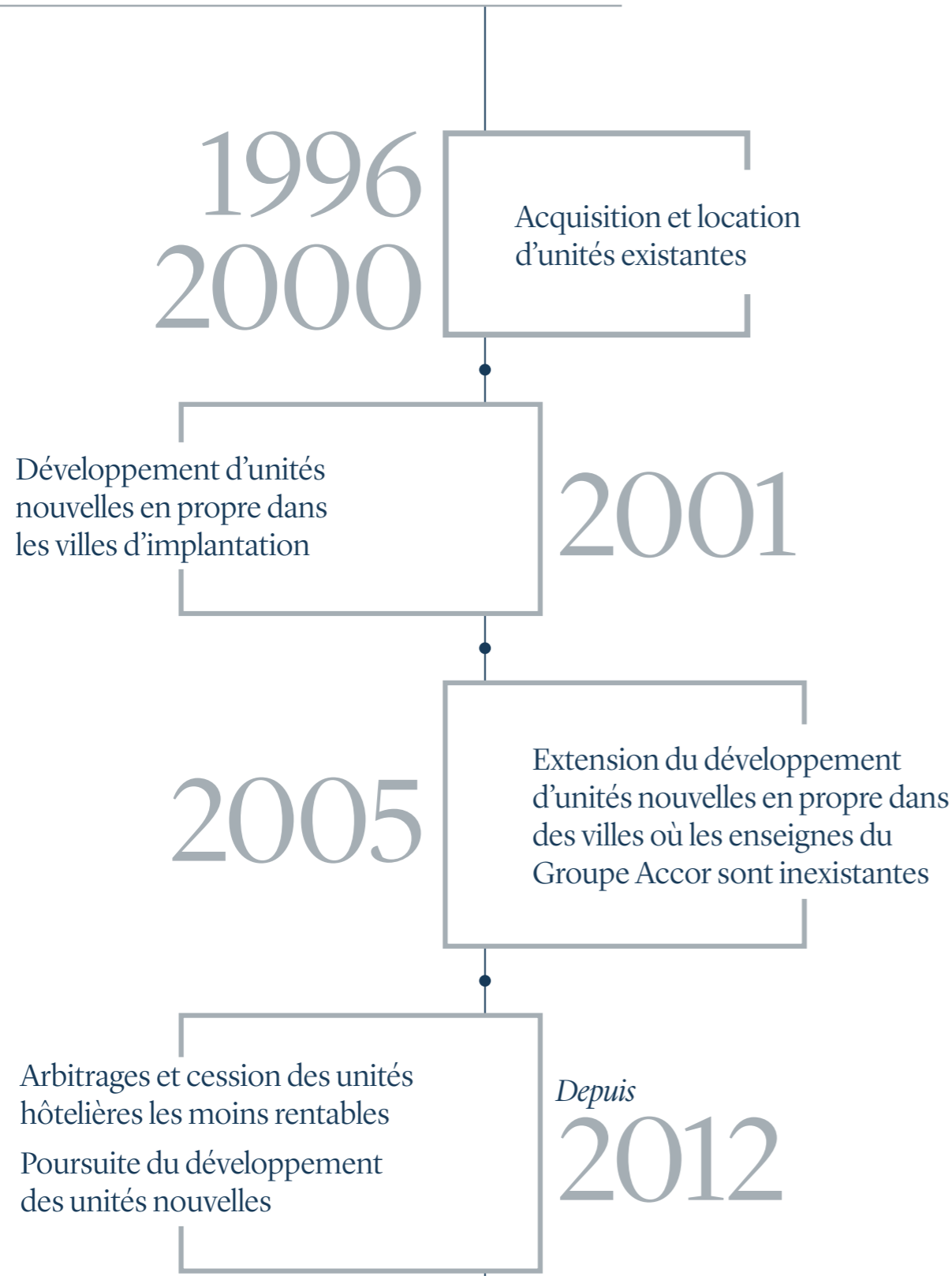
TRÈS  
ÉCONOMIQUE



# UNE COUVERTURE GÉOGRAPHIQUE ÉTENDUE

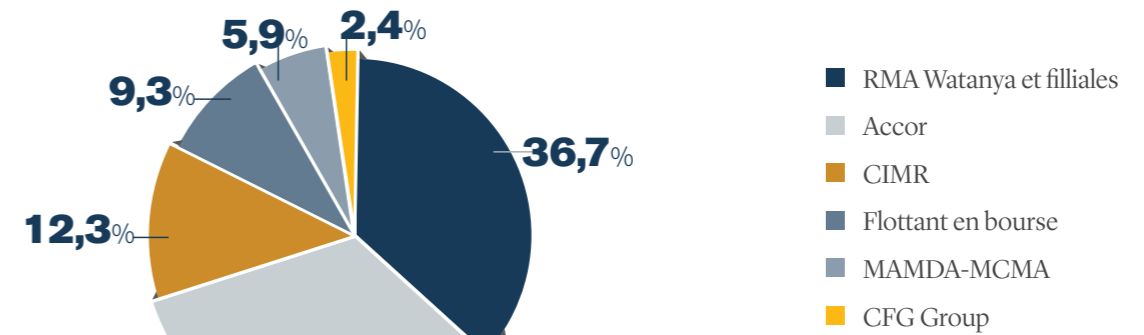


## PRÈS DE 30 ANS AU SERVICE DU DÉVELOPPEMENT DE L'HÔTELLERIE AU MAROC

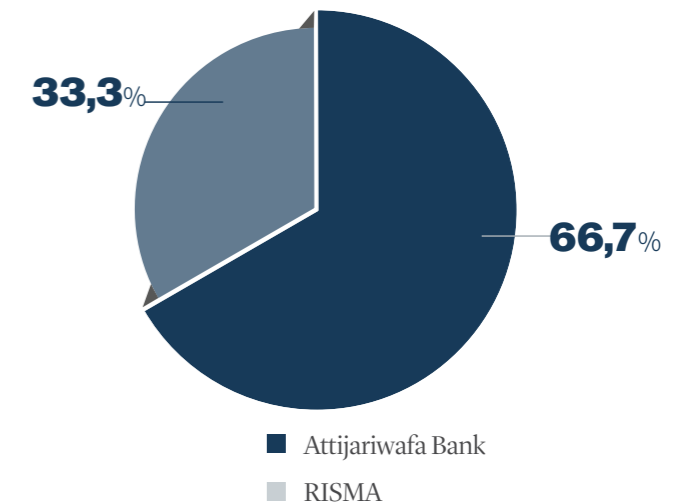


## UN ACTIONNARIAT SOLIDE

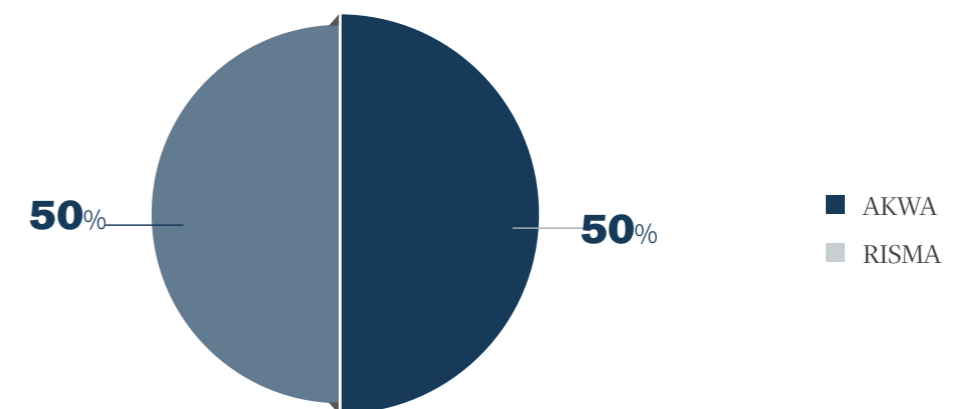
L'actionnariat actuel de Risma se compose actuellement comme suit :



Les hôtels de la marque Ibis sont des actifs de la filiale Moussafir détenue à 66,67% par Risma et 33,33% par Attijariwafabank



Les hôtels de la marque Ibis Budget sont des actifs de la filiale SMHE



## RISMA EN CHIFFRES AU 31/12/2021

Leader national dans le secteur de l'hôtellerie, RISMA a une forte présence dans 11 villes du royaume à travers 6 marques de notoriété internationale.

Présent à la fois sur les segments du luxe et du haut de gamme, du milieu de gamme et de l'hôtellerie économique, RISMA détient un portefeuille de 27 unités hôtelières.

RISMA bénéficie du savoir-faire du Groupe Accor en matière d'hospitalité dans la gestion de ses hôtels, à travers un partenariat historique.



**27**

UNITÉS  
HÔTELIÈRES



**11**

VILLES  
COUVERTES



**1 333**

COLLABORATEURS



**-172** MDH

RÉSULTAT  
NET



**525** MDH

CHIFFRE  
D'AFFAIRES

## PERFORMANCES EXTRA-FINANCIÈRES



**40%**

DE FEMMES DANS  
L'ENCADREMENT  
EN 2021



**36%**

DE FEMMES DANS  
LES EFFECTIFS  
GLOBAUX EN 2021



**32%**

PART DE PRODUCTION  
ÉLECTRIQUE À PARTIR  
DE SOURCE  
RENOUVELABLE



**100%**

DE COLLABORATEURS  
FORMÉS  
EN 2021



Rapport  
**D'ACTIVITÉ**



## PRINCIPAUX FAITS MARQUANTS DE L'ANNÉE ET ANALYSE DES **PRINCIPAUX INDICATEURS OPÉRATIONNELS ET FINANCIERS**

|   | 31 décembre 2020 | 31 décembre 2021 | Variation |
|---|------------------|------------------|-----------|
| <b>Taux d'occupation consolidé</b>            | 31%              | 34%              | + 3 pts   |
| <b>Chiffre d'affaires consolidé</b>           | 503 MDH          | 525 MDH          | + 4%      |
| <b>Excédent Brut d'Exploitation consolidé</b> | 33 MDH           | 58 MDH           | +76%      |
| <b>Résultat Net Part du Groupe</b>            | -303 MDH         | -172 MDH         | N/A       |

Depuis mars 2020, l'activité de RISMA est fortement impactée par la crise sanitaire et ses effets sur le secteur du tourisme et de l'hôtellerie. Après une année 2020 particulièrement sinistrée pour l'ensemble du secteur, l'année 2021 marque un début de reprise, limité par le prolongement des restrictions et les épisodes de fermeture des frontières qui ont fortement impacté l'activité.

Au cours de l'année 2021, malgré le contexte de crise, RISMA a continué à déployer son programme d'investissement à travers la rénovation de ses actifs les plus emblématiques que sont le Sofitel Marrakech et le Sofitel Agadir Thalassa Sea & Spa.

L'activité du Groupe au cours de l'année 2021 a permis de dégager un chiffre d'affaires de 525 MDH et un EBITDA de 58 MDH, en hausse de 20 MDH par rapport à 2020.

L'impact de la crise sanitaire du Covid-19 se fait ressentir en 2020, avec un Résultat Net Part du Groupe de -172 MDH en hausse de 131 MDH par rapport à 2020, des capitaux propres à 1 066 MDH (vs 1 237 MDH à fin 2020), et une dette nette de 1 790 MDH, en hausse de 257 MDH par rapport à fin décembre 2020. Le levier financier s'établit à 61% vs 53% au 31 décembre 2020 soit une hausse de 7 pts.





Rapport  
**ESG**

## **PRÉAMBULE**

Les informations contenues dans le présent chapitre du Rapport Financier Annuel (RFA) de RISMA regroupent les informations et indicateurs extra-financiers, en réponse aux exigences de la circulaire de l'AMMC n°03/19 du 20 février 2019 relative aux opérations et informations financières.

# MÉTHODOLOGIE ET RÉALISATION DU RAPPORT ESG 2021



L'ensemble des hôtels propriété de RISMA sont gérés par Accor Gestion Maroc (AGM) dont RISMA est actionnaire à hauteur de 33,3%. Ce partenariat stratégique initié en 1993 permet aujourd'hui à RISMA de bénéficier du savoir-faire du Groupe Accor en matière d'hospitalité et de décliner les bonnes pratiques du groupe, notamment en matière de politique sociale et environnementale.

Afin de réaliser cet exercice de reporting extra-financier, RISMA s'est appuyée sur le travail de collecte d'informations de ses équipes pour le compte du Groupe Accor, dans le cadre de son programme mondial Planet 21.

Initié par le Groupe Accor, Planet 21 est un programme qui se décline en 4 axes stratégiques que sont : les collaborateurs, les clients, les partenaires et les communautés locales, ainsi que les enjeux relatifs à l'alimentation et aux bâtiments.

La dynamique de progrès entamée par RISMA a été ralentie depuis l'année 2020, en raison de la crise sanitaire mondiale et de ses effets qui ont continué à se répercuter sur le secteur au Maroc.

## LES PARTIES PRENANTES DE RISMA

En conformité avec la stratégie du Groupe Accor déployée à travers les hôtels détenus en propre et ceux en gestion, les unités hôtelières de RISMA sont engagées à opérer selon des valeurs éthiques du groupe, en garantissant le respect des droits de l'homme, en luttant contre la corruption, en protégeant la vie privée des clients, en agissant pour le développement durable, en préservant les écosystèmes

menacés, en luttant contre l'exclusion et en soutenant les initiatives locales.

Afin de répondre au mieux à ces différents engagements, une cartographie de l'écosystème de RISMA a été réalisée, il en ressort les parties prenantes suivantes avec lesquelles RISMA entretient des relations de manière directes ou indirectes.

### ÉCONOMIE

- ▶ Actionnaires
- ▶ Compagnies d'assurance
- ▶ Banques
- ▶ Commissaires aux comptes

### SOCIAL

- ▶ Collaborateurs
- ▶ Représentants du personnel
- ▶ Organismes de sécurité sociale
- ▶ Organismes de formation
- ▶ Médecine du travail

### PARTENAIRES

- ▶ Fournisseurs stratégiques
- ▶ Organismes de certification
- ▶ Autres fournisseurs et sous-traitants

### LES PARTIES PRENANTES DE

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

### CLIENTS

- ▶ Clients particuliers
- ▶ Clients institutionnels

### COMMUNAUTÉS ET TERRITOIRES

- ▶ Riverains des hôtels

### INSTITUTIONS

- ▶ Ministère du Tourisme
- ▶ ONMT et autres institutions
- ▶ AMMC, ANAPEC, OFPPT
- ▶ Bourse de Casablanca
- ▶ ONG et médias

## UN OPÉRATEUR SOUCIEUX DE LA PRÉSERVATION DE L'ENVIRONNEMENT



Le programme Planet 21 du Groupe Accor a été mis en place au sein de l'ensemble des hôtels détenus ou en gestion par le Groupe à travers le monde. Décliné en 76 items autour de 4 axes que sont les clients, les partenaires, les collaborateurs et les communautés, le programme Planet 21 permet ainsi de piloter les progrès réalisés et les efforts à fournir pour chaque unité hôtelière dans le monde. En tant que partenaire du Groupe Accor, RISMA qui avait déjà démarré des initiatives en faveur de la préservation de l'environnement en 2008, a dès 2011 entamé la déclinaison du programme Planet 21 dans la totalité de ses unités hôtelières. Ce programme

vise notamment à amener les hôtels à s'engager dans la transition énergétique, à proposer aux clients une alimentation saine et durable, à agir auprès des communautés locales et être une entreprise inclusive qui garantit le bien-être de ses collaborateurs.

Les objectifs du programme initialement fixés pour 2020 ont été reportés à fin 2021 puis à 2022, en raison de la crise sanitaire et de ses conséquences sur le secteur. Le programme ALLSAFE visant à procurer le maximum d'hygiène aux clients et collaborateurs des hôtels a pour sa part été déployé au niveau de l'ensemble des unités.

## UNE GESTION DE L'EAU RAISONNÉE

Dans le secteur de l'hôtellerie, la gestion de la ressource en eau est primordiale. Afin de disposer des outils nécessaires au pilotage de la consommation en eau, RISMA a mis en place dès 2008 dans la totalité de ses unités hôtelières, un système de suivi de la consommation en eau.

Ce système qui a nécessité de compteurs dédiés par branche d'activité, a permis à la fois d'identifier tout dysfonctionnement éventuel nécessitant

une intervention, mais également de réaliser un pilotage efficace à travers des plans d'action pour optimiser la consommation d'eau.

La consommation d'eau des années 2020 et 2021 n'est pas significative en raison de la crise sanitaire et de ses répercussions qui se sont soldées par une baisse significative de la fréquentation des établissements durant ces deux années.



## UNE GESTION DE L'ÉNERGIE CONTRÔLÉE



12★

Les unités hôtelières de RISMA ont recours à différentes sources d'énergie, notamment pour la production d'eau chaude sanitaire, le chauffage des chambres et l'utilisation en cuisine.

Dans le cadre de sa stratégie de réduction du niveau d'émission de CO<sub>2</sub>, et conformément à sa volonté de décliner le programme Planet 21, RISMA a entamé un programme de migration de ses installations de chaudières à gaz lors des rénovations et des nouvelles constructions en faveur de l'énergie électrique, lorsque l'infrastructure le permet. Il est toutefois important de rappeler que dans l'activité hôtelière, il est d'usage de recourir à une diversité de sources énergétiques pour faire face à d'éventuelles interruptions d'électricité de longue durée.

Toujours animée par une volonté de réduire son empreinte carbone, RISMA a commencé dès l'année 2000 à installer des panneaux solaires pour la production de l'eau chaude sanitaire à Meknès puis à Fès et Marrakech.

Dans le cadre des projets réalisés en matière de réduction et d'optimisation des consommations énergétiques, les équipes de RISMA ont adopté un système qui permet, grâce à une pompe à chaleur, de récupérer l'eau chauffée dans le système de climatisation et de la redéployer dans le système de production d'eau chaude sanitaire. Tous les hôtels qui disposent de ce système ont ainsi pu constater une baisse de leur consommation énergétique dans la production d'eau chaude sanitaire de 40 à 50% en haute saison.

### ÉVOLUTION DES CONSOMMATIONS D'ÉNERGIE GROUPE RISMA 2020-2021

#### CONSOMMATIONS D'ÉNERGIE

|                        | 2020*      | 2021       |
|------------------------|------------|------------|
| ÉNERGIE GLOBALE en KWH | 25 159 772 | 29 414 985 |
| ÉLECTRICITÉ en KWH     | 18 259 866 | 21 942 721 |
| COMBUSTIBLE en KWH     | 6 836 044  | 7 400 734  |
| ÉNERGIE SOLAIRE en KWH | 62 580     | 71 530     |

\* Afin de réaliser une comparaison sur le même périmètre, les données 2020 ont été traitées de l'hôtel Sofitel Agadir Royal Bay.

La consommation énergétique des années 2020 et 2021 n'est pas significative, en raison de la crise sanitaire et de ses répercussions qui se sont soldées par une baisse significative de la fréquentation des établissements durant ces deux années.

### RISMA FAIT FIGURE DE PRÉCURSEUR, AVEC LE 1<sup>ER</sup> HÔTEL EN AFRIQUE LABELLISÉ HAUTE QUALITÉ ENVIRONNEMENTALE (HQE NIVEAU EXCEPTIONNEL)

L'ouverture de l'hôtel Ibis Casablanca Voyageurs en 2017 a marqué la volonté de RISMA de s'orienter vers des constructions durables et respectueuses de l'environnement. Premier hôtel en Afrique à décrocher le label (HQE NIVEAU EXCEPTIONNEL), une référence internationale

dans le secteur de la construction immobilière durable, l'Ibis Casablanca Voyageurs a été conçu pour limiter ses consommations énergétiques, avec 30% des besoins qui proviennent de sources d'énergie renouvelable.

## UNE GESTION DES DÉCHETS



L'un des piliers du programme Planet 21 réside dans la diminution progressive de la production de déchets alimentaires et d'en recycler le maximum, dans la limite des possibilités offertes par la réglementation et les filières de valorisation reconnues.

La totalité des unités hôtelières de RISMA réalise le tri des déchets en amont, afin que les prestataires puissent enlever et revaloriser toute la matière qui dispose de solutions locales de recyclage.

Les 27 hôtels propriété de RISMA sont ainsi incités à diminuer la quantité de déchets produits avec un objectif de réduction de 30% du niveau de déchets alimentaires produits chaque année.

RISMA avait lancé au début de l'année 2020 une étude pour quantifier et qualifier le volume des déchets générés dans chaque unité hôtelière, afin de piloter à partir de 2021 cet indicateur et d'améliorer continuellement le ratio production d'aliments réalisée/quantité rejetée. Ce projet n'a pu être finalisé compte tenu du contexte de crise sanitaire qui a touché l'ensemble du secteur.

Dans sa volonté d'améliorer constamment ses performances en matière de protection de l'environnement, le groupe avait entamé une réflexion portant sur la substitution des produits et contenants utilisés dans les salles de bain des chambres d'hôtels. L'objectif serait de s'orienter à terme vers des produits écolabellisés.

## LES COLLABORATEURS AU CENTRE DES PRÉOCCUPATIONS

Le partenariat stratégique entre RISMA et le Groupe Accor, permet à RISMA de décliner la politique Accor en matière de gestion des ressources humaines dans ses hôtels en bénéficiant des outils développés par le groupe en matière de gestion de carrière, de formation et de promotion de la diversité.

### RÉPARTITION DE L'EFFECTIF PAR GENRE

|                       | 2019        | 2020        | 2021        |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|
| FEMMES                | 618         | 506         | 481         |
| HOMMES                | 1123        | 908         | 852         |
| <b>EFFECTIF TOTAL</b> | <b>1741</b> | <b>1414</b> | <b>1333</b> |

### RÉPARTITION DE L'EFFECTIF PAR PAR CATÉGORIES & GRADES

|                       | 2019        | 2020        | 2021        |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|
| FEMMES CADRES         | 92          | 81          | 77          |
| FEMMES NON CADRES     | 526         | 425         | 404         |
| <b>TOTAL FEMMES</b>   | <b>618</b>  | <b>506</b>  | <b>481</b>  |
| HOMMES CADRES         | 157         | 132         | 113         |
| HOMMES NON CADRES     | 966         | 776         | 739         |
| <b>TOTAL HOMMES</b>   | <b>1123</b> | <b>908</b>  | <b>852</b>  |
| <b>EFFECTIF TOTAL</b> | <b>1741</b> | <b>1414</b> | <b>1333</b> |

En matière de diversité, une politique a été mise en place au sein des unités de RISMA dès 2018 à travers l'adhésion au nouveau réseau international RIISE. En plus de la promotion de la diversité, de la parité et de l'équité, RIISE s'applique à lutter contre les stéréotypes, le sexisme ordinaire et le harcèlement sexuel à travers des campagnes de communication, des conférences et des ateliers de sensibilisation.

RISMA s'est fixé pour objectif d'augmenter, sur l'ensemble de ses unités hôtelières, le nombre de femmes occupant des postes d'encadrement et le nombre de femmes directrices d'hôtels.

En 2021, la part des femmes occupant des postes dans l'encadrement a atteint 40%, et le nombre de femmes à la direction d'une unité hôtelière est de 6 femmes.

LES COLLABORATEURS AU **CENTRE DES PRÉOCCUPATIONS** (SUITE)

**RÉPARTITION DE L'EFFECTIF PAR NATURE DU CONTRAT DE TRAVAIL**

|                       | 2019         | 2020         | 2021         |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|
| CDD                   | 21           | 1            | 3            |
| CDI                   | 1719         | 1413         | 1330         |
| SAISONNIERS           | 922          | 0            | 0            |
| ANAPEC                | 1            | 0            | 0            |
| <b>EFFECTIF TOTAL</b> | <b>2 663</b> | <b>1 414</b> | <b>1 333</b> |

La baisse des effectifs est notamment liée à la sortie de l'hôtel Sofitel Agadir Royal Bay du périmètre de RISMA.

Compte tenu de la crise sanitaire et de la baisse de plus de 60% de la fréquentation enregistrée, les unités de RISMA n'ont pas eu recours à du personnel saisonnier.

**RÉPARTITION DE L'EFFECTIF PAR ANCIENNETÉ**

| ANCIENNETÉ            | 2019         | 2020         | 2021         |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|
| 0 ≥ & < 2 ANS         | 170          | 84           | 39           |
| 2 ≥ & < 5 ANS         | 190          | 171          | 176          |
| 5 ≥ & < 10 ANS        | 540          | 421          | 357          |
| 10 ≥ & < 12 ANS       | 201          | 135          | 141          |
| 12 ≥ & < 20 ANS       | 480          | 416          | 432          |
| 20 ≥ & < 25 ANS       | 57           | 89           | 101          |
| 25 ANS ET PLUS        | 103          | 98           | 87           |
| <b>EFFECTIF TOTAL</b> | <b>1 741</b> | <b>1 414</b> | <b>1 333</b> |

Plus de la moitié de l'effectif a plus de 10 ans d'ancienneté dans le groupe.

**ÉVOLUTION DE L'EMPLOI**

|                         | 2019 | 2020 | 2021 |
|-------------------------|------|------|------|
| NOMBRE DE RECRUTEMENTS  | 138  | 24   | 22   |
| NOMBRE DE DÉMISSIONS    | 130  | 83   | 89   |
| NOMBRE DE LICENCIEMENTS | 21   | 19   | 54   |

## FORMATION

Les activités de l'hôtellerie et de la restauration reposent essentiellement sur le capital humain et la qualité de service.

Dans le cadre de son partenariat stratégique avec le Groupe Accor, l'ensemble des collaborateurs de RISMA bénéficie de formations dispensées par des professionnels pour améliorer leurs compétences métier.

Basé sur le référentiel du Groupe Accor, le cycle de formation a également vocation à apporter les compétences managériales et de leadership afin de préparer les évolutions de carrières des collaborateurs.

Dans le contexte de la crise sanitaire qui a perturbé l'activité de l'ensemble du secteur, les formations dispensées ont principalement été axées sur les aspects hygiène et propreté selon le référentiel ALLSAFE développé par le Groupe Accor Bureau Veritas et Welcome Safely initié par le Ministère du Tourisme, de l'Artisanat, du Transport Aérien et de l'Économie Sociale.

Au cours de l'année 2021, RISMA a consacré un budget de xxx Dhs à la formation de ses collaborateurs, soit x% de la masse salariale.



**DIALOGUE SOCIAL**

|                                      | 2019 | 2020 | 2021 |
|--------------------------------------|------|------|------|
| NOMBRE DE JOURS DE GRÈVE             | 0    | 0    | 0    |
| NOMBRE DE REPRÉSENTANTS DU PERSONNEL | 26   | 26   | 26   |



## SANTÉ ET SÉCURITÉ AU TRAVAIL



L'année 2021, à travers le contexte de crise sanitaire mondiale, a démontré une nouvelle fois l'importance des aspects santé et sécurité pour un opérateur tel que RISMA.

En réponse aux exigences réglementaires, RISMA a déployé dans l'ensemble de ses unités, les mesures barrières pour protéger ses collaborateurs de la propagation de la Covid-19.

Au delà de répondre aux exigences réglementaires, et conformément à la politique du groupe Accor, RISMA a pu labelliser l'ensemble de ses unités hôtelières ALLSAFE, un label de propreté et de prévention développé par Accor et approuvé par Bureau Veritas.

Au cours de l'année 2021, le programme ALLSAFE a été déployé dans la totalité des unités hôtelières propriété de Risma.

### SANTÉ & SÉCURITÉ AU TRAVAIL

|  | 2019 | 2020 | 2021 |
|--|------|------|------|
| NOMBRE D'ACCIDENTS DE TRAVAIL AVEC ARRÊT | 51   | 20   | 13   |

## SANTÉ ET SÉCURITÉ DES CLIENTS

Dans le contexte de crise sanitaire mondiale, le Groupe Accor a élaboré un nouveau référentiel dans le monde de l'hôtellerie intégrant des normes encore plus rigoureuses en matière d'hygiène et de propreté.

Approuvé par Bureau Veritas, le leader mondial de l'inspection en matière d'hygiène et de propreté, le Label ALLSAFE a instauré des normes de propreté strictes qui incluent un programme de nettoyage renforcé avec une désinfection fréquente de toutes les zones sensibles comme les ascenseurs et les toilettes publiques, ainsi qu'un programme amélioré de nettoyage des chambres avec une attention spéciale apportée sur les points de contact les plus fréquents. Un nettoyage en profondeur régulier est effectué et tous les éléments de la literie sont lavés à haute température, conformément à la réglementation.

Ce label permet de mettre en place les meilleures conditions de sécurité pour restaurer la confiance des clients et protéger les collaborateurs.

Les unités labellisées par un auditeur tiers garantissent ainsi le respect des normes de propreté pour assurer la sécurité de tous.

Toutes les unités, propriété de RISMA, ont obtenu le label ALLSAFE.

Au-delà de ce premier label, 8 établissements ont obtenu le label Welcome Safely, label marocain développé par le Ministère du Tourisme, de l'Artisanat, du Transport aérien et de l'Économie Sociale. Le reste des établissements est en cours de certification.

A travers les efforts déployés, RISMA met tout en œuvre pour pouvoir redémarrer son activité dans les meilleures conditions.

Conformément aux exigences du Groupe Accor et à la législation en vigueur au Maroc, la totalité des unités hôtelières propriété de RISMA répondent aux normes en matière de sécurité sanitaire et alimentaire et sont certifiées HACCP.

Des audits d'hygiène et de sécurité alimentaire sont ainsi commandités de manière régulière auprès d'un prestataire externe. Ils sont réalisés au minimum tous les trimestres.

Afin de répondre aux exigences de leurs clients au niveau des restaurants, les différentes unités ont pris les dispositions nécessaires pour produire des repas équilibrés, moins caloriques, tout en prenant en compte les différents aspects relatifs aux allergies et intolérances alimentaires.

## RELATIONS AVEC LES FOURNISSEURS

Concernant la gestion des achats pour ses 27 unités hôtelières, RISMA s'appuie sur la charte Achats 21 du Groupe Accor qui fait partie du programme Planet 21.

Cette charte éthique vise le respect des règles de concurrence, où les appels d'offres et procédures de référencement font l'objet d'un processus transparent, équitable et établi sur la base de critères objectifs.

À travers cette charte, l'ambition est également de recourir à des fournisseurs qui respectent les engagements pris en matière d'amélioration des performances environnementales, respect des conditions sociales et limitation des emballages dans les produits fournis.

Dans le cas des achats en matière de blanchisserie, les équipes achats de RISMA privilégient les fournisseurs qui utilisent des produits respectueux de l'environnement.

Dans le cas des achats de produits alimentaires destinés aux préparations en cuisine, les équipes achats s'appuient sur la liste rouge mondiale des espèces menacées de l'UICN, afin d'éviter de proposer des produits provenant d'espèces en voie de disparition.

Dans le cadre de cette charte, RISMA effectue des audits auprès de ses fournisseurs, notamment au moment de leur référencement.

## POLITIQUE DE PRÉVENTION DU HARCÈLEMENT

Le Groupe Accor a mis en place une politique pour prévenir toute forme de harcèlement dans les hôtels gérés par le groupe à travers le monde. Conformément à cette politique, RISMA a déployé dès 2019 après la phase pilote du programme dans les hôtels Accor en France, un dispositif permettant de lutter contre toutes les formes de harcèlement, moral ou sexuel.

Un dispositif d'alerte a ainsi été mis en place, où chaque collaborateur a la possibilité de signaler un incident de manière anonyme et sécurisée. Chaque incident donne lieu à un reporting et un suivi de celui-ci pour action corrective.

Un dispositif similaire est également mis en place pour les clients des unités hôtelières.

## IMPACT SOCIAL DE RISMA

Dans le cadre de son programme Planet 21, le Groupe Accor a lancé le programme « Plant for the Planet ». Initiative qui permet de transformer le consommateur en véritable acteur, avec une volonté affichée de planter 10 millions d'arbres à travers le monde à horizon 2021, « Plant for the Planet » vise à réduire son empreinte carbone par le biais de la compensation carbone.

Afin de lancer le programme dans sa version locale, RISMA a initié en 2011 un programme de plantation d'arbres à Ouezzane dans la région du RIF, en partenariat avec l'ONUDI et 10 coopératives féminines qui pratiquent l'agroforesterie.

Avec une double vocation, ce programme a eu pour objectif de limiter les effets de l'érosion des sols en limitant les effets de la sécheresse sur les cultures avoisinantes à travers la plantation d'oliviers dans une zone reculée. Le second objectif était de permettre aux femmes de la région du Rif de bénéficier d'activités génératrices

de revenus par le biais de la vente d'olives, afin de favoriser l'autonomisation des femmes dans la région.

Depuis son lancement, le programme s'est concrétisé par la plantation de quelques 30 000 arbres et a permis à 350 femmes de tirer leurs revenus principaux de cette activité.

Véritable projet d'économie circulaire, Plant for the Planet permet aux hôtels RISMA de s'approvisionner en huile d'olive bio extra-vierge et équitable en provenance de ces coopératives qui, chaque année, réalisent une production qui avoisine les 13 000 litres d'huile d'olive extra-vierge.

Au-delà de ce projet phare porté par le Groupe Accor, chaque unité hôtelière dispose de la latitude nécessaire pour nouer des partenariats avec des associations locales et réaliser des actions à impact social ou environnemental.

## GOVERNANCE

RISMA est une société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance. Cette structure duale permet de distinguer les fonctions de direction et de gestion, assumées par le Directoire, des fonctions de contrôle et de décision que le Conseil de Surveillance prend en charge.

Cette dualité offre un meilleur cadre pour le respect des principes de gouvernance d'entreprise, notamment en matière de séparation et d'équilibre des pouvoirs entre les fonctions exécutives et les fonctions de contrôle.

### LE CONSEIL DE SURVEILLANCE

En plus d'assurer le contrôle permanent de la gestion de la société par le Directoire, le Conseil de surveillance se charge aussi de définir les grandes orientations à long terme que doivent suivre les actions du Directoire.

### INDÉPENDANCE DES MEMBRES DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

La présence de membres du Conseil indépendants vise à offrir à l'ensemble des actionnaires l'assurance d'une indépendance d'analyse, de jugement, de décision et d'action, au service de l'intérêt social, au sein de l'instance collégiale qu'est le Conseil. Actifs et impliqués, leur liberté de jugement et de parole contribue à la qualité des débats et délibérations. Leur expérience professionnelle ou personnelle offre un éclairage extérieur et utile à l'entreprise.

RISMA a pris les dispositions nécessaires pour se conformer aux dispositions de l'article 41 bis de la loi n° 20-19, publiées au bulletin officiel en avril 2019, modifiant et complétant la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes, et notamment sur les critères d'indépendance des administrateurs. Le Conseil de Surveillance de RISMA est composé de deux administrateurs indépendants M. Hamid BENBRAHIM EL ANDALOUSSI et Mme Ghislane GUEDIRA BENNOUNA.

### LE DIRECTOIRE

Nommé pour 5 ans par le Conseil de Surveillance, le Directoire assure la Direction exécutive du groupe RISMA. Il se charge de la mise en œuvre de la stratégie et contribue à sa définition au préalable, en accord avec les grandes orientations à long terme, fixées par le Conseil de Surveillance.

Le Directoire compte à ce jour 2 membres, dont un Président.

### COMPOSITION DU DIRECTOIRE

L'ensemble des membres du Directoire sont des membres exécutifs

| Membre                      | Fonction                | Date de nomination/ renouvellement | Date d'expiration du mandat                                      |
|-----------------------------|-------------------------|------------------------------------|--|
| M. Mohammed Amine ECHCHERKI | Président du Directoire | 20 mars 2018                       | Conseil de Surveillance examinant les comptes de l'exercice 2022 |
| Mme Sofia LOPEZ BENHAMIDA   | Membre du Directoire    | 20 mars 2018                       | Conseil de Surveillance examinant les comptes de l'exercice 2022 |

#### M. MOHAMMED AMINE ECHCHERKI

##### Président du Directoire

M. ECHCHERKI est titulaire d'un diplôme de l'École Supérieure d'Informatique de Paris et d'un MBA de l'université Henley au Royaume-Uni. Il débute sa carrière en 1990 au siège d'IBM en France où il a occupé successivement les fonctions d'ingénieur d'affaires, puis de directeur chargé d'affaires et ensuite de directeur des opérations Afrique et Moyen Orient.

M. ECHCHERKI est nommé en 1999 Président Directeur Général d'IBM Maroc et a occupé ce poste jusqu'en 2007. Il devient ainsi le premier marocain à diriger IBM depuis sa création au Maroc et le plus jeune Président Directeur Général pays du groupe IBM à 34 ans.

M. ECHCHERKI a rejoint le groupe FinanceCom en 2007, il a occupé successivement les postes suivants, PDG de Magshore (filiale spécialisée en offshoring), Président de FinaTech Group (société spécialisée dans l'énergie et des technologies numériques de l'information et de la communication), Président de Budget Locasom (filiale à 100% de BMCE Bank, en charge de la location longue durée du parc automobile), et Président du Directoire du Groupe RISMA depuis mai 2012.

#### MME SOFIA LOPEZ ÉPOUSE BENHAMIDA

##### Membre du Directoire

Mme BENHAMIDA est diplômée de l'École des Hautes Études Commerciales du Nord (Edhec Lille), programme Grandes Écoles.

Mme BENHAMIDA débute sa carrière en 2001 au sein du cabinet Mazars & Guerard à Paris où elle exerce la fonction de responsable de missions d'audit.

En 2004, elle rejoint le Groupe Accor à Paris, au sein de la direction de la consolidation. En 2008, elle est transférée au siège d'Accor Gestion Maroc, en tant que Directrice Financière et Administrative Adjointe.

Mme BENHAMIDA est nommée Directrice Financière du Groupe RISMA en septembre 2010, et est nommée membre du Directoire en charge de la finance en décembre 2012.

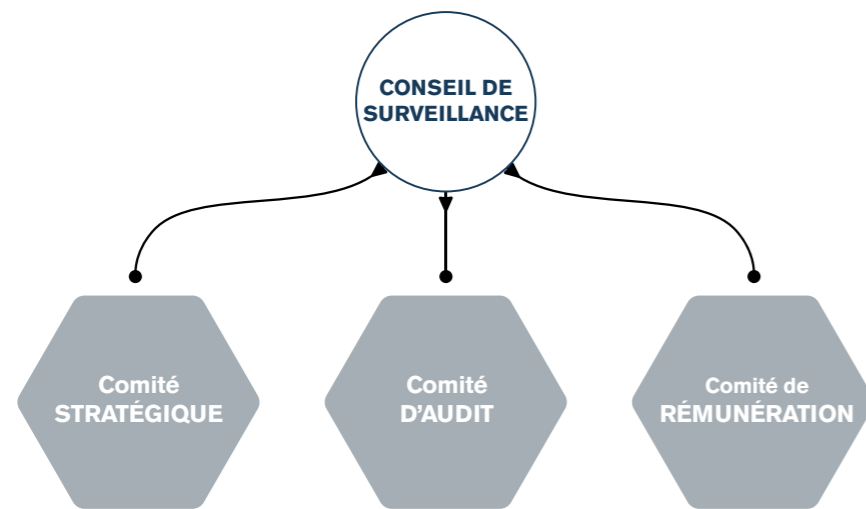
## COMPOSITION DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

Le Conseil de surveillance de Risma est composé de 12 membres tous non exécutifs, dont 2 indépendants.

|   | Noms et prénoms                                 | H/F | Date de nomination/<br>renouvellement | Date d'échéance<br>du mandat                             | Biographie  | Nombre de mandats<br>dans d'autres sociétés | Assiduité | Appartenance à<br>des comités                | Fonction au<br>sein des comités         |
|---|---|-----|---------------------------------------|--|---|---|-----------|--|---|
| <b>Président du Conseil de Surveillance</b> | M. Sven BOINET                                  | H   | 30/6/2016                             | AGO statuant sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2021 | M. Sven BOINET est Président de SB Conseil, Directeur de la Société du Dinard Golf SAS, Président de l'Alliance France Tourisme et Président du Conseil de Surveillance de RISMA. Il est également membre du Conseil d'Administration de l'Institut Paul Bocuse et membre du Haut Comité de Gouvernement d'Entreprise (HCGE). M. BOINET a démarré sa carrière professionnelle dans l'industrie pétrolière, puis dans le consulting. Il a par la suite occupé les postes de Président-Directeur Général de Pierre & Vacances Tourisme Europe, de Directeur Général et Administrateur de Pierre & Vacances SA, de Directeur Général du Groupe Pierre & Vacances Maroc, de Directeur Général délégué des services hôteliers, France et Amérique latine d'Accor SA et de Directeur Général du Groupe Lucien Barrière SAS. M. BOINET est diplômé de l'Université de Stanford et de l'École Centrale Paris.   | 7   | 100%      | Comité de rémunération                       | Président du Comité                     |
|   | M. Azeddine GUESSOUS                            | H   | 03/05/2012                            | AGO statuant sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2021 | M. Azeddine GUESSOUS a démarré sa carrière au bureau parisien de l'OCP avant de devenir Directeur Financier du Groupe. Nommé Ministre du Tourisme en 1978, puis Ministre du Commerce et de l'Industrie, il a été nommé Ambassadeur du Maroc en Espagne en 1986. M. Azeddine Guessous a été nommé à la tête de la Caisse interprofessionnelle marocaine de retraite (CIMR) puis à la tête de l'assurance Watanya qui venait de passer sous la coupe de FinanceCom. En 2004, M. Guessous prend la tête de Maghrebail qu'il a quitté en avril 2010 pour la présidence du directoire de RISMA. M. Azeddine Guessous est diplômé d'HEC Paris.  | 11  | 100%      | Comité stratégique                           | Membre du Comité                        |
| <b>Membres Non exécutifs</b>                | M. Nicolas BROUSSAUD                            | H   | 3/4/2019                              | AGO statuant sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2021 | M. Nicolas BROUSSAUD est Senior Vice President M&A au sein du Groupe Accor. Avec près de 15 ans au sein du groupe, M. Broussaud s'est d'abord occupé du développement du groupe au Moyen-Orient, avant de prendre en charge les fusions et acquisitions. M. Broussaud est diplômé de l'Institut d'Études Politiques de Paris et de HEC.   | 2   | 100%      | Comité d'audit                               | Membre du Comité                        |
|   | M. Zouheir BENSAID                              | H   | 10/06/2010                            | AGO statuant sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2021 | M. Zouheir BENSAID est Président Directeur Général de RMA WATANYA. Il siège au Conseil d'administration de la Compagnie Générale Immobilière, Maghrebail, Bank Of Africa et Lyonnaise des Eaux de Casablanca.   | 22  | 100%      | Comité stratégique<br>Comité de rémunération | Membre du Comité<br>Membre du Comité    |
|   | M. Adil DOUIRI                                  | H   | 30/6/2016                             | AGO statuant sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2021 | M. Adil DOUIRI est Fondateur et Gérant de MUTANDIS, il est co-fondateur de la première banque d'affaires du Royaume, CFG Bank. Il en a été Président du Conseil de Surveillance jusqu'en novembre 2002. Il a ensuite été nommé Ministre du Tourisme en novembre 2002, puis Ministre du Tourisme, de l'Artisanat et de l'Économie Sociale en juin 2004, et ce jusqu'en octobre 2007. Il est Président du Conseil d'administration de CFGBank depuis 2015, et administrateur de deux sociétés cotées en bourse, Résidences Dar Saada et Orascom Development (Zurich). Il est, par ailleurs, administrateur de plusieurs filiales des groupes Mutandis et Mutandis Automobile. M. Adil Douiri est diplômé de l'École Nationale des Ponts et Chaussées à Paris.   | 3   | 100%      | Comité d'audit                               | Membre du Comité                        |
|   | CIMR, représentée par M. Khalid CHEDDADI        | H   | 28/06/2011                            | AGO statuant sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2021 | M. Khalid CHEDDADI est PDG de la CIMR et Membre du Conseil Economique, Social et Environnemental du Royaume du Maroc. Il est Ingénieur de l'École Nationale Supérieure des Mines de Paris.  | 29  | 100%      | Comité stratégique<br>Comité de rémunération | Président du Comité<br>Membre du Comité |
|   | M. Hicham EL AMRANI                             | H   | 30/6/2016                             | AGO statuant sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2021 | M. Hicham EL AMRANI cumule une expérience de plus de 24 années dans les domaines de l'investissement Private Equity, du financement et de la stratégie d'entreprises multisectionnelles. À la création de FinanceCom en 2001, M. EL AMRANI était en charge de la Direction Technologies & Télécoms. Nommé Directeur de la Stratégie & Développement entre 2005 et 2008, M. EL AMRANI a été promu Directeur Général Adjoint en 2008 avant de se voir confier la Direction Générale de la holding en juin 2010. Il a ainsi mis en place les Best Practices de pilotage de performance de plusieurs entités du portefeuille de la holding. De plus, il a opéré plusieurs opérations de M&A, financement LBO et de restructurations dans le cadre de la rationalisation du portefeuille de la holding et de l'optimisation de son endettement. En 2009, M. EL AMRANI a également coordonné le processus global d'acquisition de la participation de Portugal Télécom & Telefonica dans Medi Telecom-Orange et celui de la cession de 40% de cette société à Orange en 2010. Il est à ce titre administrateur et membre permanent des différents organes de Gouvernance de Medi Telecom-Orange. En sus de ses fonctions, M. EL AMRANI est Administrateur de RMA, CTM, RISMA, Air Arabia, Finatex, Colliers International Maroc, et Président du Comité d'Audit de Air Arabia Maroc, Méditerranée-Orange, RISMA & CTM. M. EL AMRANI est Ingénieur de l'École Hassania des Travaux Publics et titulaire d'un MBA et d'un Graduate Certificate dans le Manufacturing and Service Management de la Southern New Hampshire University, de l'Executive Program de la Singularity University ainsi que du Leadership Executive Program de l'Université de Yale. | 22  | 100%      | Comité d'audit                               | Membre du Comité                        |
|   | M. Christian KARAOGLANIAN                       | H   | 04/12/2019                            | AGO statuant sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2021 | M. Christian KARAOGLANIAN a démarré sa carrière professionnelle au sein du groupe Jacques Borel en tant que responsable du développement général de la restauration. Il a occupé par la suite la fonction de Directeur du développement Catering overseas de Jacques Borel International. Il a rejoint le pôle hôtelier du Groupe Accor en 1984 et devient en 1997 Directeur du développement hôtelier. Il est depuis 2017 conseiller du Président d'Accor. M. Christian KARAOGLANIAN est diplômé de l'Institut d'Études Politiques de Paris.   | 3   | 100%      | Comité stratégique<br>Comité d'audit         | Membre du Comité<br>Membre du Comité    |
|   | MAMDA - MCMA, représentée par M. Hicham BELMRAH | H   | 13/02/2013                            | AGO statuant sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2021 | M. Hicham BELMRAH est Président du Directoire de MAMDA-MCMA depuis décembre 2009. Expert-comptable et commissaire aux comptes, M. Belmrah a effectué une carrière de plus de 25 ans en audit et conseil auprès du cabinet Ernst & Young. M. Belmrah assure également les fonctions de Président du Directoire de MCMA - Mutuelle Centrale Marocaine d'Assurances, Président du Directoire de MAC - Mutuelle Attamine Chaabi et Administrateur Directeur Général de MAMDA RE Société de réassurance. M. Belmrah est diplômé de l'Université de Bordeaux.   | 21  | 100%      |  |   |
|   | M. Sami NASSER                                  | H   | 15/12/2021                            | AGO statuant sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2026 | Monsieur Sami Nasser est COO Middle East, Africa & Turkey au sein du groupe Accor depuis 2018. Il a plus de 25 ans d'expérience dans le secteur de l'hôtellerie avec des groupes internationaux dont Accor et FRHI. Monsieur Nasser a obtenu un diplôme de l'Advanced Management Programme de l'INSEAD, ainsi qu'un diplôme en Business Administration and Management de Cornell University. Il est également membre du Conseil d'Administration de plusieurs sociétés du secteur de l'hôtellerie.  | 8   | 100%      | Néant  | Néant                                   |
|   | M. Hamid BENBRAHIM EL ANDALOUSSI                | H   | 04/12/2009                            | AGO statuant sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2021 | M. Hamid BENBRAHIM EL ANDALOUSSI est Président de MA Aerospace et Président honoraire du Groupement des Industries Marocaines Aéronautiques et Spatiales (GIMAS). Il a occupé différents postes au sein de la Royal Air Maroc avant d'en être nommé, en 2003, Directeur Général adjoint, chargé des affaires commerciales et Internationales. Il a été par la suite Président ou Administrateur de sociétés Aéronautiques comme Safran, MATIS Aerospace, et l'Institut des Métiers de l'Aéronautique. Il est aussi Président de Midpar, le cluster aéronautique de Nouaceur. M. BENBRAHIM EL ANDALOUSSI est diplômé de l'Institut National Polytechnique de Grenoble et membre de plusieurs Conseils Scientifiques d'Universités. Il a reçu la décoration royale d'Officier - Wissam Al Arch.   | 6   | 100%      | Comité d'audit                               | Membre du Comité                        |
|   | Mme. Ghislane GUÉDIRA BENNOUNA                  | F   | 28/7/2020                             | AGO statuant sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2025 | Mme Ghislane Guédira Bennouna est Directrice chargée de mission auprès du Président Directeur Général d'OCP. Diplômée de l'École Supérieure de Commerce de Paris (ESCP Europe), elle a exercé plusieurs fonctions au sein du Groupe OCP, où elle a notamment été Directrice du Pôle Finance et Contrôle de gestion du Groupe. Elle a ainsi été à l'initiative du rating international du Groupe OCP et de la diversification de ses sources de financement, à travers notamment le lancement d'émissions obligataires sur les marchés financiers nationaux et internationaux. Avant de rejoindre le Groupe OCP, Mme Guédira a exercé plusieurs fonctions de Direction au sein du Groupe ONA, devenu Al Mada, et a également été Secrétaire Générale du distributeur marocain de carburants Winxo. Mme Guédira a démarré sa carrière professionnelle dans l'audit auprès du cabinet Arthur Andersen à Paris.   | 9   | 100%      | Comité d'audit                               | Présidente du Comité                    |

## COMITÉS

Dans le cadre de l'amélioration de sa gouvernance, le Groupe RISMA a mis en place trois comités :



### LE COMITÉ STRATÉGIQUE

Le Comité stratégique assiste le Directoire à travers des propositions et orientations relatives au développement du Groupe RISMA et au suivi des projets stratégiques. Au cours de 2021, le Comité stratégique s'est réuni 2 fois.

| Membre                    | Fonction au sein du comité |
|---------------------------|----------------------------|
| M. Khalid CHEDDADI        | Président du Comité        |
| M. Zouheir BENSAID        | Membre du Comité           |
| M. Azeddine GUESSOUS      | Membre du Comité           |
| M. Christian KARAOGLANIAN | Membre du Comité           |

### LE COMITÉ D'AUDIT

Le Comité d'audit se réunit 2 fois par an afin d'examiner les comptes semestriels et annuels du groupe, contrôler les comptes annuels consolidés par les Commissaires aux comptes, proposer la nomination de ces derniers et contrôler leur indépendance.

En plus du contrôle des comptes et des Commissaires aux comptes, le Comité d'audit supervise les activités du contrôle interne de RISMA, contrôle le processus de reporting financier et examine le cadre d'analyse et de mesure des risques financiers et opérationnels.

| Membre                           | Fonction au sein du comité |
|----------------------------------|----------------------------|
| Mme. Ghislane GUEDIRA            | Présidente du Comité       |
| M. Hicham EL AMRANI              | Membre du Comité           |
| M. Adil DOUIRI                   | Membre du Comité           |
| M. Hamid BENBRAHIM EL ANDALOUSSI | Membre du Comité           |
| M. Nicolas BROUSSAUD             | Membre du Comité           |

### LE COMITÉ DE RÉMUNÉRATION

Le Comité de rémunération se charge de définir la politique de rémunération des membres du Directoire de RISMA.

| Membre             | Fonction au sein du comité |
|--------------------|----------------------------|
| M. Sven BOINET     | Président du Comité        |
| M. Zouheir BENSAID | Membre du Comité           |
| M. Khalid CHEDDADI | Membre du Comité           |

### PARITÉ

Le respect de la parité fait partie des préoccupations de RISMA, qui veille à s'y conformer. Ainsi, la représentation des femmes au Directoire est de 50%. Au niveau du Conseil de Surveillance, elle est de 8%.

### PROCESSUS D'ÉVALUATION DE LA PERFORMANCE DE L'INSTANCE DE GOUVERNANCE

Chaque année, le Conseil de Surveillance évalue la performance des membres du Directoire quant à la réalisation d'objectifs quantitatifs et qualitatifs.

### RÉMUNÉRATIONS DES MEMBRES DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

En 2021, aucune rémunération n'a été versée aux membres du Conseil de Surveillance au titre des jetons de présence.

### RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS

La rémunération des dirigeants, au titre de l'exercice 2021, s'élève à 14 MDH et inclut les directions suivantes : Directoire, Direction financière, Direction construction et Direction audit.

## MANDATS DES ADMINISTRATEURS DANS D'AUTRES CONSEILS D'ADMINISTRATION

### 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<br>(ex-Africa Teldis & Communication) | Vice-Président du Conseil d'Administration                  |
| FINANCECOM   | Directeur Général Délégué                                   |
| FINANCECOM AFRIQUE                                   | Administrateur, représentant permanent de FinanceCom        |
| FINANCECOM INTERNATIONAL LUXEMBOURG                  | Administrateur  |
| FINANCIERE YACOUT ET FILIALES                        | Membre du Directoire  |
| FINATECH GROUP                                       | Administrateur  |
| INTERFINA  | Administrateur intuitu personae & Directeur Général Délégué |
| MEDITELECOM  | Administrateur  |
| O TOWER  | Administrateur, représentant permanent de FinanceCom        |
| REVLV'S  | Administrateur, représentant permanent d'Interfina          |
| RMA  | Administrateur  |
| SAIDA STAR AUTO ET FILIALES                          | Membre du Directoire  |

### M. Khalid CHEDDADI

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

| 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                       |
| SOCIÉTÉ 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            |
| SOCIÉTÉ 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            |



## RELATIONS AVEC LES ACTIONNAIRES

Conformément aux exigences réglementaires, RISMA informe régulièrement ses actionnaires par le biais de son site internet où sont répertoriés l'ensemble des publications légales exigées pour toute société cotée en bourse.

Au cours de l'année 2021, RISMA a publié ses informations financières selon le calendrier suivant :

| Communiqué de presse  | Date de publication |
|---|---------------------|
| Avis de convocation à l'AGO réunie extraordinairement du 05 février 2021        | 05/01/2021          |
| Communiqué de Presse post AGO du 5 février                                      | 08/02/2021          |
| Communiqué de Presse relatif aux indicateurs du 4 <sup>ème</sup> trimestre 2020 | 26/02/2021          |
| Communiqué de Presse relatif aux résultats 2020                                 | 30/03/2021          |
| Communiqué de presse relatif au RFA 2020  | 30/04/2021          |
| Communiqué de Presse relatif aux indicateurs du 1 <sup>er</sup> trimestre 2021  | 28/05/2021          |
| Avis de convocation à l'AGO réunie extraordinairement du 29 juin 2021           | 28/05/2021          |
| Communiqué de Presse post AGO du 29 juin 2021                                   | 30/07/2021          |
| Communiqué de Presse relatif aux indicateurs du 2 <sup>ème</sup> trimestre 2021 | 31/08/2021          |
| Résultats financiers du 1 <sup>er</sup> semestre 2021                           | 30/09/2021          |
| Communiqué de Presse relatif aux indicateurs du 3 <sup>ème</sup> trimestre 2021 | 30/11/2021          |
| Communiqué de Presse relatif aux indicateurs du 4 <sup>ème</sup> trimestre 2021 | 28/02/2022          |



Livret  
**FINANCIER**

# COMPTES **CONSOLIDÉS**

# PRÉSENTATION DES RÉSULTATS

Les résultats de l'année 2021 restent impactés par la crise du Covid-19.

## I) COMPTES CONSOLIDÉS RÉSUMÉS ET ANNEXES

### 1) COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

| En MAD milliers   | 31/12/20         | 31/12/21         |
|---|------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires  | 503.044          | 524.870          |
| Charges d'exploitation  | (465.073)        | (466.503)        |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b>                               | <b>37.971</b>    | <b>58.367</b>    |
| Loyers  | (5.031)          | (776)            |
| <b>Excédent brut d'exploitation</b>                               | <b>32.941</b>    | <b>57.591</b>    |
| Amortissements et provisions                                      | (170.598)        | (141.107)        |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                    | <b>(137.658)</b> | <b>(83.516)</b>  |
| <b>Résultat financier</b>   | <b>(106.580)</b> | <b>(95.226)</b>  |
| Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence | (14.984)         | (836)            |
| <b>Résultat avant impôt</b>                                       | <b>(259.221)</b> | <b>(179.578)</b> |
| Produits et charges non récurrents                                | (86.045)         | 15.817           |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL AVANT IMPOT</b>                          | <b>(345.266)</b> | <b>(163.760)</b> |
| Impôts  | 22.987           | (20.386)         |
| <b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>                       | <b>(322.279)</b> | <b>(184.147)</b> |
| Intérêts minoritaires   | 19.347           | 12.317           |
| <b>Résultat Net part du Groupe</b>                                | <b>(302.932)</b> | <b>(171.829)</b> |
| Nombre moyen pondéré d'actions en circulation                     | 14.326.947       | 14.326.947       |
| <b>Résultat net par action (en MAD)</b>                           | <b>(21)</b>      | <b>(12)</b>      |
| Résultat net dilué par action (en MAD)                            | (21)             | (12)             |
| <b>DIVIDENDE PAR ACTION (en MAD)</b>                              | <b>N/A</b>       | <b>N/A</b>       |

#### Chiffre d'affaires consolidé

Le chiffre d'affaires au 31 décembre 2021 s'élève à 525 MDH en hausse de 4% par rapport au 31 décembre 2020.

#### Excédent brut d'exploitation (EBITDA)

L'Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA) est de 58 MDH en hausse de 25 MDH par rapport au 31 décembre 2020.

#### Résultat Net Part du Groupe (RNPG)

Un Résultat Net Part du Groupe de -172 MDH, en hausse de 131 MDH.

### 2) ETAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

| En MAD milliers  | 31/12/20         | 31/12/21         |
|--|------------------|------------------|
| <b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>  | <b>(322.279)</b> | <b>(184.147)</b> |
| 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"   | -                | -                |
| Ecarts 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 | -                | -                |
| <b>Autres éléments du résultat global qui seront ultérieurement reclassés en résultat net</b>  | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| Gain et pertes actuariels sur les engagements sociaux à prestations définies   | -                | -                |
| <b>Autres éléments du résultat global qui ne seront jamais classés en résultat net</b>   | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| <b>Autres éléments du résultat global après impôt</b>  | <b>-</b>         | <b>-</b>         |
| Quote part dans les autres éléments du Résultat Global issus des entités associées comptabilisées  | -                | -                |
| <b>RESULTAT NET ET AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL TOTAL</b>  | <b>(322.279)</b> | <b>(184.147)</b> |
| <b>Résultat net et autres éléments du résultat global total part Groupe</b>  | <b>(302.932)</b> | <b>(171.829)</b> |
| <b>Résultat net et autres éléments du résultat global total Part des intérêts minoritaires</b>   | <b>19.347</b>    | <b>12.317</b>    |

### 3) ETAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

#### 3-1) ACTIF

| En MAD milliers                         | 31/12/20         | 31/12/21         |
|---|------------------|------------------|
| Ecart d'Acquisition                     | 281.505          | 281.505          |
| Immobilisations Incorporelles           | 904              | 1.154            |
| Immobilisations Corporelles             | 2.833.723        | 2.782.744        |
| Titres mis en équivalence               | 21.049           | 20.213           |
| Autres immobilisations financières      | 2.103            | 2.103            |
| Actifs d'impôts différés                | 110.946          | 93.597           |
| <b>Total Actif Non Courant</b>          | <b>3.250.230</b> | <b>3.181.315</b> |
| Stocks                                  | 20.302           | 11.361           |
| Clients                                 | 24.657           | 31.391           |
| Autres tiers                            | 133.623          | 155.971          |
| Trésorerie et équivalence de trésorerie | 384.308          | 236.794          |
| <b>Total Actif Courant</b>              | <b>562.891</b>   | <b>435.517</b>   |
| <b>Total ACTIF</b>                      | <b>3.813.120</b> | <b>3.616.833</b> |

### 3-2) PASSIF

| En MAD milliers   | 31/12/20         | 31/12/21         |
|---|------------------|------------------|
| Capital   | 1.432.695        | 1.432.695        |
| Primes et réserves  | 107.723          | (195.209)        |
| Résultat de l'exercice                                      | (302.932)        | (171.829)        |
| <b>Capitaux Propres Part Groupe</b>                         | <b>1.237.485</b> | <b>1.065.657</b> |
| Intérêts minoritaires                                       | 97.059           | 84.742           |
| <b>Capitaux Propres</b>                                     | <b>1.334.544</b> | <b>1.150.399</b> |
| Autres dettes à long terme                                  | 1.636.648        | 1.806.933        |
| Provisions à caractère non courant                          | 2.852            | 2.304            |
| <b>Total Passif Non Courant</b>                             | <b>1.639.500</b> | <b>1.809.237</b> |
| Fournisseurs  | 227.374          | 163.864          |
| Autres tiers et impôt société                               | 222.126          | 191.413          |
| Provisions à caractère courant                              | 109.150          | 81.914           |
| Dettes financières à court terme (y.c location financement) | 153.091          | 144.531          |
| Banques   | 127.335          | 75.474           |
| <b>Total Passif Courant</b>                                 | <b>839.076</b>   | <b>657.196</b>   |
| <b>Total PASSIF</b>   | <b>3.813.120</b> | <b>3.616.833</b> |

### 4) TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

| En MAD milliers   | 31/12/20        | 31/12/21         |
|---|-----------------|------------------|
| + Excédent Brut d'Exploitation  | 32.941          | 57.591           |
| + Résultat financier  | (91.801)        | (95.226)         |
| + Impôts sur les sociétés   | (2.937)         | (3.037)          |
| + Charges et produits non décaissés dans l'EBE                                | 19.239          | 9.588            |
| + 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         | -               | -                |
| <b>= MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT AVANT ELEMENTS NON RECURRENTS</b>          | <b>-42.558</b>  | <b>-31.083</b>   |
| + Gains (Pertes) non récurrents et frais de restructuration                   | -               | -                |
| + Diminution (Augmentation) du BFR  | 26.357          | (114.363)        |
| <b>= FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES OPERATIONNELLES [A]</b>                 | <b>-16.201</b>  | <b>-145.446</b>  |
| variations de périmètre   |                 |                  |
| - Décaissements liés à des investissements sur actifs existants               | (10.645)        | (17.719)         |
| - Décaissements liés à des investissements de développement                   | (65.571)        | (94.424)         |
| + Encaissements liés à des cessions d'actifs                                  | 689             | 212              |
| Variation des autres actifs financiers  |                 |                  |
| <b>= FLUX DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS / DESINVESTISSEMENTS [B]</b> | <b>(75.528)</b> | <b>(111.930)</b> |
| Augmentation de capital ( titres de mises en équivalence)                     | 20.000          |                  |
| - Réduction de capital  |                 |                  |
| - Dividendes payés  | (571)           | (1)              |
| - Remboursement de la dette long terme  | 211.796         | 170.285          |
| - Remboursement liés aux contrats de location-financement                     |                 |                  |
| +Obligation remboursables en actions  |                 |                  |
| + Nouveaux emprunts long terme  |                 |                  |
| <b>= AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA DETTE LONG TERME</b>                     | <b>231.226</b>  | <b>170.284</b>   |
| +variation des dettes financière court terme                                  | (26.155)        | (8.560)          |
| <b>= FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES DE FINANCEMENT [C]</b>                  | <b>205.071</b>  | <b>161.724</b>   |
| - DIFFERENCE DE CONVERSION [D]  |                 |                  |
| <b>= VARIATION DE TRESORERIE [E]=[A]+[B]+[C]+[D]</b>                          | <b>113.342</b>  | <b>(95.652)</b>  |
| - Trésorerie ouverture  | 143.630         | 256.973          |
| + Trésorerie clôture  | 256.973         | 161.320          |
| <b>= VARIATION DE TRESORERIE</b>  | <b>113.342</b>  | <b>(95.652)</b>  |

(\*) y compris les investissements en location financement

### 5) VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

Les capitaux propres s'élèvent à 1 150 MDH vs 1 335 au 31 décembre 2020. La variation des capitaux propres se présente comme suit :

| En MAD milliers                        | Nombre d'actions  | Capital          | Primes, réserves, report à nouveau et résultats | Capitaux propres Groupe | Intérêts minoritaires | Total capitaux propres |
|--|-------------------|------------------|---|-------------------------|-----------------------|------------------------|
| <b>01 janvier 2020</b>                 | <b>14.326.947</b> | <b>1.432.695</b> | <b>111.010</b>                                  | <b>1.543.705</b>        | <b>97.212</b>         | <b>1.640.918</b>       |
| Résultat de l'exercice                 | -                 | -                | (302.932)                                       | (302.932)               | (19.347)              | (322.279)              |
| Dividendes distribué brut de précompte | -                 | -                | -   | -                       | -                     | -                      |
| Augmentation de capital                | -                 | -                | -   | -                       | 20.000                | 20.000                 |
| Autres mouvements                      | -                 | -                | (3.281)   | (3.281)                 | (814)                 | (4.096)                |
| <b>31 décembre 2020</b>                | <b>14.326.947</b> | <b>1.432.695</b> | <b>(195.203)</b>                                | <b>1.237.492</b>        | <b>97.051</b>         | <b>1.334.544</b>       |
| Résultat de l'exercice                 | -                 | -                | (171.829)                                       | (171.829)               | (12.317)              | (184.146)              |
| Dividendes distribué brut de précompte | -                 | -                | -   | -                       | -                     | -                      |
| Augmentation de capital                | -                 | -                | -   | -                       | -                     | -                      |
| Autres mouvements                      | -                 | -                | -   | -                       | -                     | -                      |
| <b>31 décembre 2021</b>                | <b>14.326.947</b> | <b>1.432.695</b> | <b>(367.034)</b>                                | <b>1.065.662</b>        | <b>84.734</b>         | <b>1.150.399</b>       |

### 6) PRINCIPAUX RATIOS DE GESTION

#### Ratio Financiers

|   | 31/12/20 | 31/12/21 |
|---|----------|----------|
| Gearing (Dette nette/Capitaux Propres)                                | 115%     | 156%     |
| Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation courante / Dette nette   | -3%      | -2%      |
| Résultat Brut d'Exploitation / Charges financières retraitées         |          |          |
| Retour sur capitaux employés (en brut)                                | 0%       | 2%       |
| Création de valeur économique (en millions de MAD)                    | (413)    | (292)    |
| - Dividendes perçus par les sociétés mises en équivalence             | -        | -        |
| + Marge Brute D'Autofinancement courante des activités non conservées |          |          |

**Note (a) :** Le Gearing est le rapport de la dette nette sur les capitaux propres (y compris intérêts minoritaires).

**Note (b) :** Marge brute d'autofinancement d'exploitation courante retraitée / dette nette

**Note (c) :** Le ratio de retour sur capitaux employés (Return On Capital Employed ou ROCE) est défini ci-après.

**Note (d) :** Création de la valeur économique ou Economic Value Added (EVA).

La détermination de la création de valeur économique a été établie sur la base des données suivantes :

|  | 31/12/20 | 31/12/21 | Notes |
|--|----------|----------|-------|
| Coût des fonds propres                             | 16%      | 16%      | (1)   |
| Coût de la dette après impôt                       | 4%       | 4%       |       |
| Pondération fonds propres / Dettes                 |          |          |       |
| - Fonds Propres                                    | 46%      | 39%      |       |
| - Dettes   | 54%      | 61%      |       |
| Coût moyen pondéré du capital                      | 10%      | 9%       | (2)   |
| ROCE après impôt                                   | -2%      | 0%       | (3)   |
| Capitaux employés (en millions de MAD)             | 3458     | 3227     |       |
| Création de valeur économique (en millions de MAD) | (413)    | (292)    |       |

(1) Le Beta retenu pour le calcul du coût des fonds propres pour l'année 2014 est de 2,68. Le taux sans risque est le BT 10 ans.

(2) Le coût moyen pondéré du capital se détermine comme suit :

$$\text{Coût des fonds propres} \times \frac{\text{fonds propres}}{\text{Fonds propres} + \text{dettes}} + \text{coût de la dette} \times \frac{\text{dettes}}{\text{Fonds propres} + \text{dettes}}$$

(3) Le ROCE après impôt se détermine comme suit :

$$\frac{\text{EBITDA} - [(\text{EBITDA} - \text{amortissements opérationnels}) \times \text{taux d'impôt}]}{\text{Capitaux engagés}}$$

(4) La création de valeur économique se détermine comme suit :

$$(\text{ROCE après impôt} - \text{coût moyen pondéré du capital}) \times \text{capitaux employés}$$

### Retour sur capitaux employés (ROCE)

Le retour sur capitaux employés (ROCE) est l'instrument utilisé par le Groupe dans sa gestion interne pour mesurer sa performance.

C'est aussi un indicateur de la rentabilité des actifs non consolidés ou mis en équivalence. Il est déterminé sur la base des agrégats suivants établis à partir des comptes consolidés :

- excédent d'exploitation des activités (EBITDA) : cet agrégat comprend l'excédent brut d'exploitation et les produits sur immobilisations financières (dividendes et produits financiers des sociétés externes et mises en équivalence) ;
- capitaux employés : total des actifs immobilisés calculés à partir de la moyenne de leur valeur brute, sur chaque exercice et du besoin en fonds de roulement.

Le ROCE est calculé comme le rapport de l'excédent d'exploitation des activités (EBITDA) et des capitaux employés moyens, au cours de la période de référence.

|  | 31/12/20  | 31/12/21  |
|--|-----------|-----------|
| Capitaux employés  | 3.457.908 | 3.226.759 |
| Capitaux employés moyens   | 3.457.908 | 3.226.759 |
| Excédent Brut d'Exploitation                                     | 32.941    | 57.591    |
| Quote-part dans le résultat des mises en équivalence avant impôt | (14.984)  | (836)     |
| Excedent d'exploitation des activités (EBITDA)                   | 17.957    | 56.755    |
| <b>ROCE (EBITDA / CAPITAUX EMPLOYES)</b>                         | <b>1%</b> | <b>2%</b> |

## 7) PRINCIPES COMPTABLES

### CADRE GENERAL

Les comptes consolidés du Groupe RISMA pour l'exercice sont établis en conformité avec les normes et interprétations IFRS (International Financial Reporting Standards), édictées par l'IASB International Accounting Standards Board, telles qu'adoptées par l'Union Européenne (UE).

Ces comptes présentent en données comparatives l'année 2020 et l'année 2021 dans leur ensemble établis selon le même référentiel comptable.

### NORMES ET INTERPRETATIONS APPLICABLES AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2021

Il n'y a pas eu de normes et d'interprétations qui devaient s'appliquer à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2021

### EVALUATION DE L'IMPACT POSSIBLE SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES DU GROUPE RISMA DES FUTURES NORMES, AMENDEMENTS DE NORMES ET INTERPRETATIONS

Le Groupe RISMA estime que les textes d'amélioration prévus pour 2022 n'auront pas d'incidence matérielle sur ses comptes consolidés.

### PREMIERE ADOPTION DES IFRS

Il convient de rappeler les options prises par le groupe RISMA dans le cadre de la préparation de son bilan d'ouverture IFRS au 1<sup>er</sup> janvier 2006 (date de transition aux IFRS pour le groupe RISMA), et ce en vertu de la norme IFRS 1 :

- Non-retraitement des regroupements d'entreprises antérieurs au 1er janvier 2004;
- Reclassement en réserves consolidées des écarts de conversion cumulés au 1er janvier 2004;
- Non réévaluation des immobilisations corporelles et incorporelles à la date de transition à leur juste valeur.

### BASE DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS

Les comptes des sociétés consolidées sont retraités afin d'être en conformité avec les principes comptables du groupe RISMA.

La préparation des états financiers consolidés implique la prise en compte d'estimations et d'hypothèses par le groupe RISMA qui peuvent affecter la valeur comptable de certains éléments d'actif et de passif, de produits et de charges, ainsi que des informations données dans les annexes. La direction de RISMA revoit ces estimations et hypothèses de manière régulière afin de s'assurer de leur pertinence au regard de l'expérience passée et de la situation économique actuelle. En fonction de l'évolution de ces hypothèses, les éléments figurant dans ses futurs états financiers pourraient être différents des estimations actuelles.

Les principales estimations et les principaux jugements faits par la Direction pour l'établissement des états financiers concernent la valorisation et les durées d'utilité des actifs corporels et incorporels, le montant des provisions pour risques ainsi que des hypothèses retenues pour le calcul des engagements de retraite, des litiges et des impôts différés.

Les principales hypothèses retenues par le groupe RISMA sont détaillées dans chacun des paragraphes dédiés de l'annexe aux états financiers.

En l'absence de normes ou d'interprétations applicables à une transaction spécifique, la direction de RISMA fait usage de jugement pour définir et appliquer les méthodes comptables qui permettront d'obtenir des informations pertinentes et fiables, de sorte que les états financiers présentent une image fidèle de la situation financière, de la performance financière et des flux de trésorerie Groupe et traduisent la réalité économique des transactions.

Les principales méthodes comptables suivies sont décrites ci-après :

#### A. METHODES DE CONSOLIDATION

Les sociétés dans lesquelles RISMA exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Ce contrôle est présumé pour les sociétés dans lesquelles RISMA détient plus de 50% des droits de vote.

Les titres des sociétés dans lesquelles RISMA exerce une influence notable sont consolidés par mise en équivalence. Cette influence est présumée lorsque RISMA détient entre 20% et 50 % des droits de vote.

Conformément à la norme IFRS 11 "Partenariats", les sociétés dans lesquelles le Groupe RISMA a un contrôle conjoint sont consolidées par mise en équivalence.

Conformément à la norme IFRS 10 "Etats financiers consolidés"; seuls les droits de vote potentiels exerçables ou convertibles, sont pris en considération pour apprécier le contrôle. Il n'est pas tenu compte des droits de vote potentiels non immédiatement exerçables ou convertibles, ou soumis à l'occurrence d'un événement futur.

Lors d'une acquisition, les actifs et passifs de la filiale acquise sont évalués à leur juste valeur à la date de l'acquisition. Les intérêts minoritaires sont évalués pour leur part dans les justes valeurs des actifs et passifs comptabilisés.

#### B. ECARTS D'ACQUISITION

À l'occasion de la première consolidation des filiales et participations de RISMA, il est procédé, dans un délai n'excédant pas un an, à l'évaluation de l'ensemble des éléments identifiables (actifs et passifs) acquis.

Postérieurement à leur affectation, l'ensemble des écarts d'évaluation suit les règles comptables propres à leur nature.

##### B. 1. ECART D'ACQUISITION POSITIF

L'écart résiduel éventuel correspondant à l'excédent du coût d'acquisition sur la part de RISMA dans la juste valeur des actifs et des passifs identifiables de l'entreprise acquise à la date d'acquisition est inscrit à l'actif du bilan sous la rubrique « Ecart d'acquisition ».

L'écart d'acquisition provenant de l'acquisition d'une entreprise dans laquelle RISMA exerce une influence notable est inclus dans la valeur comptable de celle-ci. L'écart d'acquisition provenant de l'acquisition de filiales et d'entités contrôlées conjointement est présenté séparément au bilan.

Les écarts d'acquisition positifs ne sont pas amortis, conformément à IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises ». Ils font l'objet d'un test de dépréciation dès l'apparition d'indices de pertes de valeur et au minimum une fois par an. Les modalités des tests de dépréciation sont détaillées dans la note 1.D.6. En cas de perte de valeur, la dépréciation constatée au compte de résultat, dans la rubrique dépréciation d'actifs, est irréversible.

##### B. 2. ECART D'ACQUISITION NEGATIF

L'écart d'acquisition négatif représente l'excédent de la part du groupe RISMA dans la juste valeur des actifs et des passifs identifiables de l'entreprise acquise à la date d'acquisition sur le coût d'acquisition.

L'écart d'acquisition négatif est comptabilisé immédiatement au compte de résultat au cours de la période d'acquisition. Dans la mesure où tout ou partie de l'écart d'acquisition négatif correspond à des pertes et dépenses futures attendues à la date d'acquisition, celui-ci est comptabilisé en produits dans le compte de résultat de l'exercice au cours duquel ces pertes ou ces dépenses sont générées.

#### C. CONVERSION DES OPERATIONS LIBELLEES EN DEVICES

La monnaie de présentation des comptes est le Dirhams. Les transactions réalisées en devises sont converties au taux de change du jour de chacune des transactions.

Les créances et dettes non monétaires à la date de clôture des comptes sont converties au cours de change en vigueur à cette date. Les pertes de change latentes qui en résultent, sont comptabilisées en résultat financier.

#### D. IMMOBILISATIONS

##### D.1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Conformément à la norme IAS 38, « Immobilisations incorporelles », les immobilisations incorporelles acquises figurent au bilan à leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

Les immobilisations incorporelles du groupe RISMA sont à durée de vie définie et sont amorties selon le mode linéaire sur des périodes qui correspondent à leur durée d'utilité prévue.

##### D.2. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Conformément à la norme IAS 16 « Immobilisations corporelles », les immobilisations corporelles sont inscrites au bilan à leur valeur d'acquisition ou à leur coût de revient (y compris les frais financiers intercalaires relatifs aux emprunts nécessaires au financement des phases de constructions) moins les amortissements et les pertes de valeur.

Les immobilisations corporelles en cours de construction sont comptabilisées au coût, diminué de toute perte de valeur identifiée.

L'amortissement de ces actifs commence lorsque les actifs sont prêts à être utilisés. À partir de la date de mise en service du bien, les immobilisations corporelles sont amorties linéairement, selon une approche par composantes, sur leur durée d'utilité :

Constructions : 50 ans (Economique 35 ans)

Installations générales, agencements et aménagements des constructions : 7 à 25 ans

Frais accessoires sur constructions : 50 ans (Economique 35 ans)

Equipements 5 à 15 ans

##### D.3. COUTS D'EMPRUNT

Les coûts d'emprunt qui sont directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif immobilisé sont incorporés dans le coût de cet actif. Les autres coûts d'emprunt sont comptabilisés en charges de l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

##### D.4. CONTRAT DE LOCATION

La norme IFRS 16 remplace la norme IAS 17, ainsi que les interprétations correspondantes (IFRIC 4, SIC 15 et SIC 27). Elle est rentrée en vigueur le 1er janvier 2019.

Elle supprime la distinction entre location simple et location financière d'IAS 17, et requiert de comptabiliser les contrats de location remplissant des critères spécifiques au bilan en faisant apparaître un actif représentatif du droit d'utilisation de l'actif loué pendant la durée du contrat en contrepartie d'une dette au titre de l'obligation de paiement des loyers.

#### **a. Définition du droit d'utilisation**

Le droit d'utilisation né d'IFRS 16 chez le groupe RISMA provient de ses contrats de location. Sous IFRS 16, « un contrat est, ou contient, une location si le contrat confère au preneur le contrôle de l'utilisation d'un actif identifié pour une période donnée en échange d'une contrepartie ». Cette définition fournie par le texte de norme met l'accent sur deux points principaux : L'identification de l'actif et le contrôle de son utilisation par le preneur.

La comptabilisation des contrats de location au bilan dépend des éléments suivants :

- La durée raisonnablement certaine retenue pour chaque contrat ;
- Les composantes fixes et variables du paiement contractuel ;
- Le taux d'emprunt moyen défini par le groupe ;
- La durée d'amortissement applicable pour chaque catégorie d'actif.

Il est à mentionner que les coûts d'acquisition ne sont pas immobilisés conformément aux dispositions transitoires prévues au paragraphe « C10d ».

#### **b. Exemptions**

Tous les contrats répondant à cette définition ont été inclus par le groupe RISMA dans le périmètre d'application de la norme, à l'exception des :

- Contrats de location dont la durée est inférieure à douze mois et/ou ceux dont la valeur à neuf de l'actif sous-jacent est de faible valeur (inférieure à USD 5,000.00). Ces contrats seront représentés au niveau de l'état de résultat sous forme de charges locatives ;
- Contrats dont la durée résiduelle à la date de transition est inférieure à 12 mois conformément aux dispositions transitoires prévues au paragraphe « C10Ci » sont également exclus ;
- Contrats de location dont le bailleur dispose d'un droit substantiel de substitution ;
- Contrats de location pour lesquels le paiement est entièrement variable.

#### **c. Détermination de la durée**

Afin de chiffrer les impacts IFRS 16 d'un contrat, le groupe RISMA a dû déterminer sa durée exécutoire. La durée exécutoire, telle que définie par la norme IFRS 16 au paragraphe 18, comprend la durée pendant laquelle le contrat est non résiliable augmentée de :

- La fraction de la durée contractuelle où l'entité a une option de résiliation qu'elle a une certitude raisonnable de ne pas exercer ;
- La durée pour laquelle l'entité dispose d'une option de prolongation qu'elle a une certitude raisonnable d'exercer.

La certitude raisonnable est une zone de jugement du groupe. Ce dernier exerce ses options en fonction des faits et circonstances et de manière à préserver ses intérêts économiques et compétitifs.

#### **d. Détermination du taux d'actualisation**

Le taux d'actualisation est aussi un paramètre fondamental pour mesurer les impacts IFRS 16 avec précision. En effet, cet élément est une condition imposée par la norme qui stipule : « À la date de début [d'un contrat de location], le preneur doit évaluer l'obligation locative à la valeur actualisée des paiements de loyers qui n'ont pas encore été versés. La valeur actualisée des paiements de loyers doit être calculée à l'aide du taux d'intérêt implicite du contrat de location s'il est possible de déterminer facilement ce taux. Sinon, le preneur doit utiliser son taux d'emprunt marginal. »

Le groupe RISMA a opté pour le taux d'emprunt marginal : taux d'intérêt que le preneur aurait à payer pour emprunter, pour une durée et avec une garantie similaire, les fonds nécessaires pour se procurer un bien de valeur similaire à l'actif au titre du droit d'utilisation dans un environnement économique similaire. Il est déterminé par référence au risque devise, au risque pays, au risque entité et à la maturité. De ce fait, chaque entité et chaque maturité dispose d'un taux d'actualisation différent.

#### **e. Évaluation initiale**

Lors de l'adoption de la norme IFRS 16, le groupe RISMA est amené à procéder à deux évaluations. Une première évaluation à la date d'effet du contrat dite évaluation initiale et une seconde évaluation après la date de prise d'effet du contrat dite évaluation ultérieure.

L'évaluation initiale du passif revient à déterminer la valeur actualisée du montant des loyers payés non encore versés en utilisant le taux d'actualisation.

A la date d'effet, le groupe RISMA évalue aussi le coût de l'actif sur la base de :

- L'évaluation initiale du passif locatif
- Le montant des loyers versés à la date de prise d'effet ou avant cette date (déduction faite des avantages incitatifs à la location reçus).

#### **f. Évaluation ultérieure**

Après la date de prise d'effet du contrat, la norme prévoit trois modèles pour l'évaluation ultérieure : Le modèle du coût, le modèle de la juste valeur et le modèle de la réévaluation.

Le groupe RISMA a choisi l'application du modèle du coût afin de maintenir l'homogénéité avec les modèles privilégiés pour les autres normes. Selon les termes de ce modèle l'actif comptabilisé au titre du droit d'utilisation est évalué au coût diminué du montant cumulé des amortissements et du montant cumulé des pertes de valeur et ajusté pour tenir compte, le cas échéant, des réévaluations du passif locatif.

Le groupe RISMA doit amortir l'actif comptabilisé au titre du droit d'utilisation selon les dispositions relatives à l'amortissement énoncées dans IAS 16 Immobilisations corporelles. La durée d'amortissement correspondant à la période entre la date de prise d'effet du contrat et la date au plus tôt entre le terme de la durée d'utilité de cet actif, ou le terme de la durée du contrat de location s'il est antérieur. Toutefois, si la durée d'amortissement est supérieure à celle du contrat, la durée d'amortissement retenue est celle du contrat.

La détermination de la dépréciation du droit d'utilisation aux termes du modèle du coût se fait selon les dispositions de la norme IAS 36 Dépréciation d'actifs.

#### **D.5. AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées, sont classés dans la catégorie « Actifs financiers disponible à la vente » et par conséquent, inscrits à leur juste valeur. Les profits ou les pertes latents sont comptabilisés directement en capitaux propres jusqu'à ce que le titre soit cédé, auquel cas le profit ou la perte cumulé préalablement comptabilisé en capitaux propres est alors inclus dans le résultat net de l'exercice. En cas de perte significative ou prolongée, cette perte donne lieu à la constatation d'une dépréciation non réversible comptabilisée en résultat.



#### D.6. VALEUR RECOUVRABLE DES IMMOBILISATIONS

La crise sanitaire Covid-19 a conduit à une dégradation très significative de l'industrie du tourisme et de l'hôtellerie sur l'ensemble des régions dans lesquelles RISMA opère son activité. Toutefois, les tests de dépréciation réalisés par le Groupe n'ont pas révélé d'indices de perte de valeur au 31 décembre 2021.

Selon la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », la valeur d'utilité des immobilisations corporelles et incorporelles est testée dès l'apparition d'indices de pertes de valeur, et au minimum, une fois par an pour les immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie et le Goodwill.

Pour ce test, les immobilisations sont regroupées en Unités Génératrices de Trésorerie (UGT). Les UGT sont des ensembles homogènes d'actifs dont l'utilisation continue génère des entrées de trésorerie qui sont largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres groupes d'actifs. Dans le cadre de l'hôtellerie, l'UGT correspond à l'hôtel. Les écarts d'acquisition sont testés par activité et l'UGT comprend alors les immobilisations corporelles, incorporelles et l'écart d'acquisition. Les immobilisations incorporelles sont quant à elles testées individuellement.

La valeur recouvrable des immobilisations corporelles et des écarts d'acquisition est approchée selon deux phases :

##### 1. VALEUR FONDÉE SUR UN MULTIPLE NORMATIF DE L'EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)

Le groupe RISMA se positionnant sur un marché à forte tendance capitalistique (forte composante immobilière), ce principe de calcul apparaît comme la meilleure méthode de reconstitution de la juste valeur diminuée des coûts de vente et permet d'approcher au mieux la valeur de réalisation d'un actif en cas de mise en vente.

Dans le cadre des tests effectués par établissement hôtelier, cette méthode consiste à calculer l'EBE moyen des deux dernières années de chaque établissement puis à lui appliquer un multiple en fonction du type d'établissement et de sa situation géographique. Les multiples retenus, correspondant à des moyennes de transactions ayant eu lieu sur le marché, se détaillent de la manière suivante :

Segment Multiple :

Hôtellerie haut et milieu de gamme  $7,5 < x < 10,5$

Hôtellerie économique  $6,5 < x < 8$

Dans le cadre des tests effectués par pays, cette méthode consiste à calculer l'EBE moyen des deux dernières années réalisé dans le pays puis à lui appliquer un multiple en fonction de la situation géographique du pays ainsi qu'un coefficient pays.

En cas d'identification d'une perte de valeur, un test sur les flux futurs de trésorerie est alors réalisé

##### 2. VALEUR FONDÉE SUR UN TEST DE FLUX FUTURS DE TRÉSORERIE ACTUALISÉS (NOTAMMENT ÉCART D'ACQUISITION)

Les projections sont réalisées sur une durée maximale de 5 ans. Le taux retenu pour l'actualisation des flux futurs est le CMPC (coût moyen pondéré du capital) de clôture. Le taux de croissance est, quant à lui, adapté en fonction de l'évolution économique de chacun des hôtels. Il s'élève, pour cet exercice entre 2% et 3% selon les hôtels.

##### IMMOBILISATIONS INCORPORELLES HORS ECARTS D'ACQUISITION

La valeur recouvrable d'une immobilisation incorporelle est déterminée selon la méthode des flux futurs de trésorerie actualisés (cf. ci-dessus). L'utilisation de cette méthode s'explique par l'inexistence tant de marché que de transactions comparables.

#### EVALUATION DES PROVISIONS POUR DEPRECIATION

À l'issue de ce test, si cette évaluation met en évidence une provision pour dépréciation à comptabiliser, la provision comptabilisée est égale au minimum des deux provisions calculées respectivement en référence à la juste valeur et à la valeur d'utilité de l'actif ou de l'UGT testé. La dépréciation est constatée dans le poste « Dépréciation d'actifs ».

#### REPRISES DES PROVISIONS POUR DEPRECIATION

Conformément à la norme IAS 36 « Dépréciation d'Actifs », les provisions pour dépréciation des écarts d'acquisition sont irréversibles. Les dépréciations se rattachant aux immobilisations corporelles et aux immobilisations incorporelles à durée de vie définie sont, quant à elles, réversibles dès lors qu'il y a un changement dans les estimations utilisées pour déterminer la valeur recouvrable de l'actif ou de l'UGT.

#### D.7. ACTIFS OU GROUPE D'ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES

Depuis le 1er janvier 2005 et conformément à la norme IFRS 5, « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », les actifs ou Groupe d'actifs destinés à être cédés font l'objet d'une présentation sur une ligne à part au bilan et sont évalués et comptabilisés au montant le plus bas entre leur valeur comptable et leur valeur de marché diminuée des coûts nécessaires à la réalisation de la vente.

Un actif est classé en « Actifs ou groupe d'actifs destinés à être cédés » seulement si la vente est hautement probable dans un horizon raisonnable, si l'actif est disponible en vue d'une vente immédiate dans son état actuel et si un plan de vente a été initié par le management avec un degré d'avancement suffisant.

Cette ligne regroupe par conséquent :

- Les actifs non courants destinés à être cédés ;
- Les groupes d'actifs destinés à être cédés ;
- L'ensemble des actifs courants et non courants rattachables à un secteur d'activité ou à un secteur géographique (c'est-à-dire à une activité non conservée) lui-même destiné à être cédé.

#### E. STOCKS

Conformément à la norme IAS 2 « Stocks », les stocks sont évalués au plus faible de leur coût de revient et de leur valeur nette de réalisation selon la méthode du coût moyen pondéré.

#### F. CREANCES D'EXPLOITATION ET AUTRES

Elles comprennent les créances clients et autres débiteurs et sont évaluées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale, puis au coût amorti diminué du montant des pertes de valeur.

Une perte de valeur est comptabilisée si la valeur comptable d'un actif est supérieure à sa valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés.

#### G. CHARGES CONSTATEES D'AVANCE

Les charges constatées d'avance correspondent à des charges payées au cours d'un exercice afférentes aux exercices suivants. Elles comprennent également l'effet de linéarisation des loyers tel que décrit en note 6. Ce poste figure dans les « Autres tiers ».

#### H. DETTES D'EXPLOITATION

Les dettes d'exploitation comprennent les dettes fournisseurs et autres créditeurs. Elles sont évaluées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale, puis au coût amorti.

## I. PROVISIONS

Conformément à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », les provisions sont comptabilisées lorsque, à la clôture de l'exercice, le groupe RISMA a une obligation à l'égard d'un tiers qui résulte d'un fait générateur passé et dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci. Cette obligation peut être d'ordre légal, réglementaire ou contractuel. Ces provisions sont estimées selon leur nature en tenant compte des hypothèses les plus probables. Les provisions pour restructurations sont comptabilisées lorsque le Groupe a un plan formalisé et détaillé pour la restructuration qui a été notifié aux parties affectées.

## J. ENGAGEMENTS DE RETRAITES ET ASSIMILES

Le groupe RISMA offre à ses employés différents régimes de retraite complémentaire, indemnités de fin de carrière et autres avantages à long terme.

L'avantage procuré par ce régime est uniquement à cotisations définies.

Pour les régimes à cotisations définies, RISMA n'a pas d'autre obligation que le paiement de primes versées à des organismes extérieurs; la charge qui correspond à ces primes versées est prise en compte dans le résultat de l'exercice. C'est le cas de la charge de retraite relative aux sociétés de droit marocain qui est couverte par l'affiliation du personnel aux régimes de retraite en vigueur au Maroc et de la charge d'assurance maladie qui est couverte par la cotisation des salariés actifs.

## K. IMPOT DIFFERE

Conformément à la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat », les différences temporelles entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs bases fiscales donnent lieu à la constatation d'un impôt différé selon la méthode du report variable en utilisant les derniers taux d'imposition adoptés ou quasi-adoptés. Les effets dus aux changements des taux d'impôts s'inscrivent en compte de résultat de l'exercice au cours duquel le changement de taux est annoncé.

Des impôts différés sont comptabilisés pour toutes les différences temporelles sauf si l'impôt différé est généré par un écart d'acquisition non déductible fiscalement ou par la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif qui n'est pas un regroupement d'entreprises et n'affecte ni le bénéfice comptable ni le bénéfice imposable à la date de transaction, à l'exception de ceux se rapportant aux retraitements des contrats de location- financement.

Un passif d'impôt différé est comptabilisé pour toutes les différences temporelles imposables liées à des participations dans les filiales, entreprises sous influence notable ou entreprises conjointes sauf si :

- la date à laquelle s'inversera la différence temporelle peut être contrôlée ; et
- s'il est probable qu'elle ne s'inversera pas dans un avenir prévisible.

Il n'est constaté d'impôt différé actif sur les déficits reportables et amortissements réputés différés que dans la mesure où leur récupération sur une durée raisonnable apparaît probable sur la base des dernières prévisions mises à jour.

La charge d'impôt est constatée au compte de résultat sauf si elle concerne des éléments qui ont été comptabilisés directement en capitaux propres. Dans ce cas, elle est aussi comptabilisée en capitaux propres.

Conformément à la norme IAS 12 révisée, les impôts différés ne sont pas actualisés.

## L. INSTRUMENTS FINANCIERS

L'évaluation et la comptabilisation des actifs et des passifs financiers sont définies par la norme IFRS 9 « Instruments financiers ».

### L.1. ACTIFS FINANCIERS

Deux critères sont utilisés pour déterminer comment les actifs financiers sont classifiés et mesurés:

Le business model de l'entité pour la gestion des actifs financiers, et les caractéristiques des flux de trésorerie contractuels de l'actif financier.

Pour un actif financier dans le champ d'IFRS 9, il y a 3 types de modèles économiques :

L'objectif du modèle économique est uniquement de détenir des actifs financiers pour encaisser des flux de trésorerie contractuels : l'actif financier est évalué au coût amorti.

L'objectif du modèle économique est à la fois de détenir des actifs financiers pour encaisser des flux de trésorerie contractuels et de vendre des actifs financiers : l'actif financier est évalué à la juste valeur par le biais des autres éléments du résultat global.

Les actifs financiers qui ne sont détenus dans le cadre d'aucun des deux modèles économiques ci-dessus sont évalués à la juste valeur par le résultat.

### L.2. EMPRUNTS BANCAIRES

Les emprunts bancaires sous forme de tirages de lignes de crédit et découverts bancaires portant intérêts sont enregistrés pour les montants reçus, nets des coûts directs d'émission.

## M. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

La trésorerie et équivalents de trésorerie se composent des fonds de caisse et des soldes bancaires. Ils sont enregistrés à leur juste valeur à chaque date de clôture. Les placements à échéance inférieur à 3 mois sont disponibles à tout moment pour leur montant nominal et le risque de changement de valeur est négligeable.

## N. PRESENTATION DU COMPTE DE RESULTATS ET DU TABLEAU DE FINANCEMENT

### N.1. CHIFFRE D'AFFAIRES

En application de l'IFRS 15, le chiffre d'affaires correspond au montant des ventes de produits et prestations de services liées aux activités ordinaires des sociétés consolidées par intégration globale. Il s'agit, lorsque les hôtels sont détenus en propriété ou bien sont exploités via un contrat de location, de l'ensemble des recettes (hébergement, restauration et autres prestations) reçues des clients, et lorsque les hôtels sont managés ou franchisés, de la rémunération (honoraires de gestion, redevances de franchisé,...) perçue au titre des contrats.

Conformément à la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients », le chiffre d'affaires est comptabilisé selon ces cinq étapes :

- Identification du (des) contrat(s) avec un client ;
- Identification des différentes obligations de performance distinctes du contrat
- Détermination du prix de la transaction ;
- Affectation du prix de la transaction aux obligations différentes de performance ;
- Comptabilisation du produit lorsque les obligations de performance sont satisfaites.

## N. 2. RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION

Le résultat brut d'exploitation comprend les revenus et charges d'exploitation. Celui-ci constitue donc un agrégat de gestion avant coût de détention des actifs (loyers, amortissements et provisions, résultat financier) et quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence.

Le résultat brut d'exploitation sert de base de calcul pour le suivi par la société du taux de transformation et du taux de réactivité.

En cas de variation positive du chiffre d'affaires à périmètre et change constants (à PCC), le taux de transformation se définit ainsi :  $\text{Taux de transformation} = \left( \frac{\text{RBE à PCC}}{\text{CA à PCC}} \right)$ .

En cas de variation négative du chiffre d'affaires à périmètre et change constants (à PCC), le taux de réactivité se définit ainsi :  $\text{Taux de réactivité} = 1 - \left( \frac{\text{RBE à PCC}}{\text{CA à PCC}} \right)$ .

## N.3. RESULTAT COURANT AVANT IMPOT

Ce solde comprend le résultat des opérations des différents métiers du Groupe ainsi que celui de leur financement. Le résultat financier ainsi que la quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence font partie intégrante du résultat opérationnel du Groupe dans la mesure où ils contribuent au critère de performance sur lequel l'entreprise communique auprès des investisseurs. Cet agrégat est, par ailleurs, utilisé comme référence pour la définition des rémunérations au niveau du Groupe et plus particulièrement pour celles des dirigeants dans la mesure où il reflète la performance économique de chaque activité y compris les charges liées au financement des activités hôtelières.

## N.4. DEPRECIATION D'ACTIFS

La ligne Dépréciation d'actifs comprend l'ensemble des provisions pour dépréciation comptabilisées suite à l'application de la norme IAS 36, « Dépréciation d'actifs ».

## N.5. RESULTAT DE LA GESTION DES AUTRES ACTIFS

Le résultat de la gestion des autres actifs est constitué de plus ou moins-values de cession des autres actifs immobilisés hors patrimoine hôtelier, des provisions, et des pertes et gains non opérationnels. Ces éléments ne sont pas directement liés à la gestion courante.

## N.6. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

Il est présenté selon la même structure que celle utilisée pour la gestion interne du Groupe et isole, d'une part, les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles, d'autre part les flux de trésorerie provenant des activités d'investissement et enfin les flux de trésorerie provenant des activités de financement.

Les ressources ou emplois provenant des activités opérationnelles incluent :

- la marge brute d'autofinancement avant éléments non récurrents après variation des impôts différés et plus-value de cession d'actifs ;
- les encaissements ou décaissements liés aux éléments non récurrents ;
- la variation du besoin en fonds de roulement.

Les ressources ou emplois provenant des activités d'investissement incluent :

- les investissements sur actifs existants (IAE) dont l'objet est le maintien ou le renouvellement d'actifs existants au 1er janvier de chaque exercice, nécessaires à une exploitation normale ;
- les investissements de développement relatifs à la constitution de nouveaux actifs ;
- les produits des cessions d'actifs.

Les ressources ou emplois provenant des activités de financement incluent :

- les variations de capital ;
- les variations des dettes et emprunts.

## O. CALCUL DU RESULTAT PAR ACTION

Les règles et méthodes comptables employées pour le calcul du résultat net par action et du résultat net dilué par action, sont conformes à la norme IAS 33, « Résultat par action ».

## P. AUTRES INFORMATIONS

La notion d'actifs et de passifs courants s'entend pour des actifs et passifs que l'entité s'attend à pouvoir réaliser ou régler :

- soit dans le cadre du cycle normal de son exploitation ;
- soit dans les douze mois suivant la date de clôture.

## 8) INFORMATIONS SECTORIELLES

Le Groupe RISMA exerce son activité dans le secteur hôtelier, qui grâce à 27 hôtels déjà en activité sur l'ensemble du territoire marocain, est présent sur 2 segments :

Les hôtels Haut et Milieu de Gamme qui regroupent les marques Sofitel, Novotel, Mercure, Novotel, et M'gallery. Les hôtels économiques constitués des marques Ibis et Ibis Budget.

Chaque segment représente un domaine d'activité stratégique qui propose différents produits et sert différents marchés. Pour chacun des segments, la structure de gestion est organisée et gérée séparément. La Direction examine les résultats et les performances de chacun des segments de façon indépendante. De même, les décisions en matière d'allocation des ressources sont prises de façon indépendante d'un segment à l'autre.

Cette organisation a par conséquent amené le Groupe à considérer ces 2 segments d'activités comme ses secteurs opérationnels répondant à la définition de la norme IFRS 8 « Secteurs opérationnels ». Les informations sectorielles présentées sont par conséquent fondées sur le reporting interne utilisé par la Direction pour l'évaluation de la performance de ses différents secteurs. Pour chacun des secteurs, les indicateurs suivis par la Direction sont les suivants :

- Le chiffre d'affaires ;
- Le résultat brut d'exploitation ;
- Les loyers ;
- Le résultat d'exploitation.

Une présentation de ces indicateurs par secteurs opérationnels est effectuée en :

- Note pour le chiffre d'affaires ;
- Note pour le résultat brut d'exploitation ;
- Note pour les loyers ;
- Note pour les amortissements et provisions ;
- Note pour le résultat d'exploitation ;
- Note pour les écarts d'acquisition ;
- Note pour les investissements sur actifs existants ;
- Note pour les investissements de développement.

## 9) NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

### 9-1) ANALYSE DU CHIFFRE D'AFFAIRES OPÉRATIONNEL PAR MARQUE

Le chiffre d'affaires au 31 décembre 2021 s'élève à 525 MDH en hausse de 4% par rapport au 31 décembre 2020.

| En MAD milliers                | 31/12/20       | 31/12/21       |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Hotellerie</b>              | <b>501.692</b> | <b>524.870</b> |
| Haut et milieu de gamme        | 384.760        | 381.827        |
| <b>Economique</b>              | <b>116.932</b> | <b>143.043</b> |
| Support & Académie Accor Maroc | 1.352          | -              |
| <b>Total</b>                   | <b>503.044</b> | <b>524.870</b> |

### 9-2) CHARGES D'EXPLOITATION

| En MAD milliers  | 31/12/20         | 31/12/21         |
|--|------------------|------------------|
| Coût des marchandises vendues                              | (47.164)         | (45.556)         |
| Coût de personnel  | (214.268)        | (210.849)        |
| Energie, entretien et maintenance                          | (40.076)         | (46.144)         |
| Taxes d'exploitation, assurances et charges de copropriété | (27.909)         | (29.179)         |
| Autres charges d'exploitation                              | (135.656)        | (134.775)        |
| <b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION</b>                        | <b>(465.073)</b> | <b>(466.503)</b> |

(1) Le coût des marchandises vendues comprend principalement l'achat de nourriture et boisson.

(2) Les autres charges d'exploitation sont principalement composées des coûts de distribution, des coûts informatiques, des dépenses de publicité et de promotion. Elles comprennent également différents honoraires.

### 9-3) RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION PAR MARQUE

| En MAD milliers                | 31/12/20      | 31/12/21      |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Hotellerie                     | 93.492        | 106.795       |
| Haut et milieu de gamme        | 66.307        | 68.491        |
| Economique                     | 27.185        | 38.304        |
| Support & Académie Accor Maroc | (55.521)      | (48.429)      |
| <b>Total</b>                   | <b>37.971</b> | <b>58.367</b> |

Le résultat brut d'exploitation consolidé s'établit au 31 décembre 2021 à 58 367 KMAD contre 37 971 KMAD au 31 décembre 2020, soit une hausse de 20 396 KMAD.

## 9-4) LOYERS OPÉRATIONNELS

### A. CHARGE DE LOYER PAR METIER ET PAR MARQUE

Les charges de loyer s'analysent au 31 décembre 2021 comme suit :

| En MAD milliers                | 31/12/20       | 31/12/21     |
|--------------------------------|----------------|--------------|
| Hotellerie                     | (5.884)        | (1.630)      |
| Haut et milieu de gamme        | (4.650)        | (31)         |
| Economique                     | (1.234)        | (1.599)      |
| Support & Académie Accor Maroc | 853            | 853          |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>(5.031)</b> | <b>(777)</b> |

(\*) Le produit de loyer résulte de l'application de la norme IFRS 16.

Les loyers s'élèvent à 777 KMAD au 31 décembre 2021 vs 5 031 KMAD au 31 décembre 2020.

### B. CHARGE DE LOYER PAR TYPE DE CONTRAT

La charge annuelle s'analyse comme suit :

| En MAD milliers            | Nombre d'hôtels | Loyers Décembre 2021 | Part fixe de la charge de loyer | Part variable de la charge de loyer |
|----------------------------|-----------------|----------------------|---------------------------------|-------------------------------------|
| Loyers Fixes hôteliers     | 4               | (1.599)              | (1.599)                         | -                                   |
| Loyers Variables hôteliers | 4               | (31)                 | (13.293)                        | 13.262                              |
| <b>TOTAL</b>               | <b>8</b>        | <b>(1.630)</b>       | <b>(14.892)</b>                 | <b>13.262</b>                       |

### 9-5) RÉSULTAT D'EXPLOITATION PAR MARQUE

Le résultat d'exploitation consolidé au 31 décembre 2021 s'établit à - 83 516 KMAD vs - 137 658 KMAD au 31 décembre 2020, soit une hausse de 54 141 KMAD.

| En MAD milliers                | 31/12/20         | 31/12/21        |
|--------------------------------|------------------|-----------------|
| Hotellerie                     | (77.442)         | (74.933)        |
| Haut et milieu de gamme        | (58.868)         | (66.920)        |
| Economique                     | (18.574)         | (8.013)         |
| Support & Académie Accor Maroc | (60.216)         | (8.584)         |
| <b>TOTAL</b>                   | <b>(137.658)</b> | <b>(83.516)</b> |

### 9-6) DÉTAIL DES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS

| En MAD milliers | 31/12/20         | 31/12/21         |
|-----------------|------------------|------------------|
| Amortissements  | (166.062)        | (161.443)        |
| Provisions      | (4.536)          | 20.335           |
| <b>TOTAL</b>    | <b>(170.598)</b> | <b>(141.107)</b> |

### 9-7) RÉSULTAT FINANCIER

| En MAD milliers                           | 31/12/20         | 31/12/21        |
|---|------------------|-----------------|
| Intérêts financiers (1)                   | (98.552)         | (98.680)        |
| Autres revenus et charges financières (2) | (8.028)          | 3.454           |
| <b>Résultat Financier</b>                 | <b>(106.580)</b> | <b>(95.226)</b> |

### 9-8) QUOTE-PART DANS LE RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

| En MAD milliers                                 | 31/12/20        | 31/12/21 |
|---|-----------------|----------|
| Accor Gestion Maroc                             | (4.775)         | (836)    |
| Société d'aménagement Mogador Esaouira (SAEMOG) | -               | -        |
| <b>SMHE</b>                                     | <b>(10.209)</b> |          |
| Quote-part du résultat net d'impôt              | (14.984)        | (836)    |

### 9-9) IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

La variation de la charge d'impôt s'analyse comme suit :

| En MAD milliers   | 31/12/20       | 31/12/21        |
|---|----------------|-----------------|
| Charge d'impôt exigible   | (2.937)        | (3.037)         |
| <b>Sous-total impôts exigibles</b>  | <b>(2.937)</b> | <b>(3.037)</b>  |
| Impôts différés à la naissance ou au reversement des différences temporelles        | 25.925         | (17.350)        |
| <b>Sous-total impôts différés</b>   | <b>25.925</b>  | <b>(17.350)</b> |
| Impôts hors sociétés mises en équivalence   | 22.987         | (20.386)        |
| <b>Charge d'impôt totale</b>  | <b>22.987</b>  | <b>(20.386)</b> |
| Résultat avant impôt  | (259.221)      | (179.578)       |
| Charge d'impôt des sociétés consolidées   | 22.987         | (20.386)        |
| <b>TAUX FACIAL D'IMPOT DES SOCIETES CONSOLIDEES RAPPORT AU RESULTAT AVANT IMPOT</b> | <b>(9%)</b>    | <b>11%</b>      |

Selon l'IAS 12 : « À chaque date de clôture, une entité ré estime les actifs d'impôt différé non comptabilisés. Une entité comptabilise un actif d'impôt différé qui ne l'avait pas été jusque-là dans la mesure où il est devenu probable qu'un bénéfice imposable futur permettra de recouvrer l'actif d'impôt différé. »

### 9-10) ECART D'ACQUISITION

| En MAD milliers                         | 31/12/20 | 31/12/21 |
|---|----------|----------|
| Valeurs brutes                          | 286.909  | 286.909  |
| Amortissements cumulés et dépréciations | (5.405)  | (5.405)  |
| Total en valeur nette                   | 281.505  | 281.505  |

Les amortissements des écarts d'acquisition sont constitués des dotations comptabilisées avant le passage aux normes IFRS.

### 9-11) IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

| En MAD milliers   | 31/12/20        | 31/12/21        |
|---|-----------------|-----------------|
| Valeur Brutes   |                 |                 |
| Licences et logiciels                                   | 18.671          | 19.167          |
| Autres immobilisations incorporelles                    | 1.467           | 1.467           |
| <b>Total valeurs brutes</b>                             | <b>20.138</b>   | <b>20.635</b>   |
| Amortissements et pertes de valeur                      |                 |                 |
| Licences et logiciels                                   | (18.325)        | (18.571)        |
| Autres immobilisations incorporelles                    | (910)           | (910)           |
| <b>Total amortissements et pertes de valeur cumulés</b> | <b>(19.234)</b> | <b>(19.481)</b> |
| <b>Valeurs nettes</b>                                   | <b>904</b>      | <b>1.154</b>    |

Tableau de variation des immobilisations incorporelles :

| En MAD milliers                | 31/12/20 | 31/12/21 |
|--------------------------------|----------|----------|
| Valeur nettes au 1er janvier   | 922      | 904      |
| Acquisition de l'exercice      | 229      | 497      |
| Entrées de périmètre           |          |          |
| Dotations aux amortissements   | (245)    | (246)    |
| Cession de l'exercice          | (3)      |          |
| Valeur nette en fin de période | 904      | 1.154    |

Les acquisitions de l'exercice sont constituées principalement de licences de logiciels d'exploitation.

### 9-12) IMMOBILISATIONS CORPORELLES

| En MAD milliers          | 31/12/20  | 31/12/21  |
|--------------------------|-----------|-----------|
| Terrains                 | 820.414   | 820.414   |
| Constructions            | 1.715.266 | 1.743.603 |
| Agencements              | 1.430.232 | 1.456.499 |
| Matériels et mobilier    | 899.221   | 913.339   |
| Immobilisations en cours | 79.023    | 99.808    |
| Impact IFRS 16           | 45.852    | 42.862    |
| Valeur brute             | 4.990.008 | 5.076.524 |

| En MAD milliers                                  | 31/12/20           | 31/12/21           |
|--|--------------------|--------------------|
| Terrains   |                    |                    |
| Constructions                                    | (1.079.776)        | (1.163.200)        |
| Agencements                                      | (230.985)          | (254.520)          |
| Matériels et mobilier                            | (738.192)          | (768.181)          |
| Immobilisations en cours                         | (90.955)           | (91.783)           |
| Impact IFRS 16                                   | (16.377)           | (16.095)           |
| <b>Total des amortissements et dépréciations</b> | <b>(2.156.284)</b> | <b>(2.293.780)</b> |

| En MAD milliers          | 31/12/20         | 31/12/21         |
|--------------------------|------------------|------------------|
| Terrains                 | 820.414          | 820.414          |
| Constructions            | 635.490          | 580.403          |
| Agencements              | 1.199.248        | 1.201.979        |
| Matériels et mobilier    | 161.029          | 145.158          |
| Immobilisations en cours | (11.932)         | 8.024            |
| Impact IFRS 16           | 29.476           | 26.766           |
| <b>Valeur Nette</b>      | <b>2.833.723</b> | <b>2.782.744</b> |

La variation des immobilisations nettes sur la période considérée s'analyse comme suit :

| En MAD milliers                         | 31/12/20         | 31/12/21         |
|---|------------------|------------------|
| Valeur nette au 1 <sup>er</sup> janvier | 3.015.106        | 2.833.723        |
| Acquisition de l'exercice               | 75.849           | 112.142          |
| Entrées de périmètre                    |                  |                  |
| Dotations aux amortissements            | (145.590)        | (160.200)        |
| Cession de l'exercice                   | (211)            | (212)            |
| Impact VNC RBR                          | (20.281)         |                  |
| Autres variations (IFRS 16)             | (3.132)          | (2.709)          |
| Impairment                              | (88.018)         |                  |
| <b>Valeur nette en fin d'exercice</b>   | <b>2.833.723</b> | <b>2.782.744</b> |

### 9-13) PRÊTS LONG TERME

| En MAD milliers              | 31/12/20 | 31/12/21 |
|------------------------------|----------|----------|
| Valeurs brutes               | 17.609   | 17.609   |
| Dépréciation                 | (17.609) | (17.609) |
| <b>Total en valeur nette</b> | <b>-</b> | <b>-</b> |

### 9-14) TITRES MIS EN ÉQUIVALENCE

| En MAD milliers                  | 31/12/20      | 31/12/21      |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Accor Gestion Maroc              | 21.049        | 20.213        |
| <b>Quote-part des titres MEE</b> | <b>21.049</b> | <b>20.213</b> |

### 9-15) ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

| En MAD milliers              | 31/12/20     | 31/12/21     |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Titre de participation       |              |              |
| Dépôts et cautionnements     | 2.103        | 2.103        |
| <b>Total valeurs brutes</b>  | <b>2.103</b> | <b>2.103</b> |
| Provisions pour dépréciation |              |              |
| <b>Valeurs nettes</b>        | <b>2.103</b> | <b>2.103</b> |

### 9-16) COMPTES DE TIERS ACTIFS ET PASSIFS

Détail des comptes clients entre valeur brute et provision :

| En MAD milliers                | 31/12/20      | 31/12/21      |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Client - Valeur Brute          | 40 994        | 37 968        |
| Provision clients              | (16 337)      | (6 577)       |
| <b>Clients - valeur nettes</b> | <b>24 657</b> | <b>31 391</b> |

Les créances identifiées en dépassement d'échéance font l'objet d'un suivi particulier et leur recevabilité est évaluée régulièrement de manière à constater d'éventuelles dépréciations selon les principes suivants :

Une provision est constatée dès qu'un dépassement de l'échéance est constaté selon le type de client :

- Agences : 33% de la créance de son montant HT à plus de 90 jours, 66% à plus de 120 jours et 100% à plus de 180 jours.
- Corporate: 33% de la créance de son montant HT à plus de 90 jours, 66% à plus de 120 jours et 100% à plus de 180 jours.
- Compte permanent : 100% des créances (montant HT) datant de plus de 60 jours.
- Organismes publiques: 50% des créances (montant HT) datant de plus d'un an et 100% à plus de deux années.

Les créances intra-groupes ne sont pas provisionnées.

#### Détails des autres tiers actifs

| En MAD milliers                               | 31/12/20       | 31/12/21       |
|---|----------------|----------------|
| TVA à récupérer                               | 112.815        | 135.090        |
| Créances d'impôts et taxes                    | 17.012         | 25.876         |
| Créances vis-à-vis d'organismes sociaux       | 4.449          | 1.120          |
| Charges constatées d'avance                   | 1.694          | 1.833          |
| Autres débiteurs                              | (2.346)        | (7.948)        |
| <b>Valeurs brutes des autres tiers actifs</b> | <b>133.623</b> | <b>155.971</b> |

#### Détails des autres tiers passifs

| En MAD milliers                 | 31/12/20       | 31/12/21       |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| TVA à payer                     | 5.993          | (1.839)        |
| Personnel et organismes sociaux | 42.960         | 35.507         |
| Dettes autres impôts et taxes   | 25.531         | 15.007         |
| Autres créanciers               | 147.643        | 142.737        |
| <b>Autres tiers passifs</b>     | <b>222.126</b> | <b>191.413</b> |

#### Echéancier des comptes de tiers

| En MAD milliers au 31 décembre 2020         | < 1an          | 1 à 5 ans      | > 5ans | 31/12/20       | 31/12/21       |
|---|----------------|----------------|--------|----------------|----------------|
| Stocks                                      | 11 361         |                |        | 20 302         | 11 361         |
| Clients                                     | 31 391         |                |        | 24 657         | 31 391         |
| TVA à récupérer                             | -              | 135 090        |        | 112 815        | 135 090        |
| Créances de personnel et organismes sociaux | 1 120          |                |        | 4 449          | 1 120          |
| Créances impôts et taxes                    | 25 876         |                |        | 17 012         | 25 876         |
| Autres débiteurs                            | (7 948)        |                |        | (2 346)        | (7 948)        |
| <b>ACTIF COURT TERME</b>                    | <b>61 801</b>  | <b>135 090</b> |        | <b>176 888</b> | <b>196 891</b> |
| Fournisseurs et comptes rattachés           | 163 864        |                |        | 227 374        | 163 864        |
| TVA à payer                                 | (1 839)        |                |        | 5 993          | (1 839)        |
| Personnel et organismes sociaux             | 35 507         |                |        | 42 960         | 35 507         |
| Dettes autres impôts et taxes               | 15 007         |                |        | 25 531         | 15 007         |
| Autres créanciers                           | 142 737        |                |        | 147 643        | 142 737        |
| <b>PASSIF COURT TERME</b>                   | <b>355 277</b> | <b>-</b>       |        | <b>449 500</b> | <b>355 277</b> |

### 9-17) CAPITAL POTENTIEL

Au 31 décembre 2021, le capital social de RISMA est composé de 14 326 947 actions.

Sur cette base, le résultat net par action est le suivant :

| En MAD milliers  | 31/12/20    | 31/12/21    |
|--|-------------|-------------|
| Résultat net part du Groupe  | (302.932)   | (171.829)   |
| Nombre moyen d'actions en circulation  | 14.326.947  | 14.326.947  |
| Nombre d'actions résultant de l'exercice de d'options de souscription                | -           | -           |
| Nombre d'actions résultant de la conversion des Obligations Remboursables en Actions | -           | -           |
| Nombre moyen d'actions dilué   | 14.326.947  | 14.326.947  |
| <b>Résultat net par action (en MAD)</b>  | <b>(21)</b> | <b>(12)</b> |

### 9-18) VARIATION DES INTÉRÊTS MINORITAIRES

| En MAD milliers                     | 31/12/20      | 31/12/21      |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Valeur au 1 <sup>er</sup> janvier   | 97 423        | 97 059        |
| Résultat minoritaires de l'exercice | (19 347)      | (12 317)      |
| Dividendes versés aux minoritaires  | (571)         | -             |
| Variations de périmètre             | 20 000        | -             |
| Autres variations                   | (446)         | -             |
| <b>Valeur en fin d'exercice</b>     | <b>97 059</b> | <b>84 742</b> |

### 9-19) PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

La variation du poste des provisions pour risques et charges à caractère non courant, entre le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2021, est constituée des éléments suivants :

| En MAD milliers                                 | 31/12/20     | Dotations | Reprises     | 31/12/21     |
|---|--------------|-----------|--------------|--------------|
| Provisions pour retraites et primes de fidélité | 2.852        | -         | (548)        | 2.304        |
| Provisions pour litiges et autres               | -            | -         | -            | -            |
| <b>Total provisions à caractère non courant</b> | <b>2.852</b> | <b>-</b>  | <b>(548)</b> | <b>2.304</b> |

La variation du poste des provisions pour risques et charges à caractère courant, entre le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2021, est constituée des éléments suivants :

| En MAD milliers                             | 31/12/20       | Dotations | Reprises        | 31/12/21      |
|---|----------------|-----------|-----------------|---------------|
| Provisions pour litiges et autres           | 109.150        | -         | (27.236)        | 81.914        |
| <b>Total provisions à caractère courant</b> | <b>109.150</b> | <b>-</b>  | <b>(27.236)</b> | <b>81.914</b> |

### 9-20) ANALYSE DES DETTES FINANCIÈRES PAR ÉCHÉANCE

L'échéancier des dettes financières se détaille comme suit :

| En MAD milliers                 | 31/12/20         | 31/12/21         |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| Année N+1                       | 89 270           | 15 847           |
| Année N+2                       | 95 440           | 220 951          |
| Année N+3                       | 199 484          | 264 491          |
| Année N+4                       | 198 145          | 260 778          |
| Année N+5                       | 193 344          | 263 229          |
| Année N+6                       | 177 325          | 243 037          |
| Au-delà                         | 601 402          | 739 361          |
| <b>Total dettes financières</b> | <b>1 554 409</b> | <b>2 007 695</b> |

### 9-21) ANALYSE DE L'ENDETTEMENT NET ET DE LA TRÉSORERIE NETTE

| En MAD milliers                   | 31/12/20         | 31/12/21         |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Autres dettes long terme          | 1 636 648        | 1 806 933        |
| Dettes financières court terme    | 153 091          | 144 531          |
| Banques                           | 127 335          | 75 474           |
| <b>Dettes financières</b>         | <b>1 917 074</b> | <b>2 026 938</b> |
| Disponibilités                    | 384 308          | 236 794          |
| <b>Actifs financiers courants</b> | <b>384 308</b>   | <b>236 794</b>   |
| <b>Dettes nettes</b>              | <b>1 532 766</b> | <b>1 790 144</b> |

Concernant la trésorerie, les créances, les dépôts et cautionnements, RISMA considère que leur valeur au bilan est une base approximative de leur valeur marché.

### 9-22) RÉCONCILIATION DE LA MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT

| En MAD milliers   | 31/12/20         | 31/12/21        |
|---|------------------|-----------------|
| Résultat net consolidé, part du Groupe                                    | (302.932)        | (171.829)       |
| Part des minoritaires   | (19.347)         | (12.317)        |
| Amortissements et variation des provisions d'exploitation                 | 170.598          | 141.107         |
| Résultats des mises en équivalence nets des dividendes reçus              | 14.984           | 836             |
| Impôts différés   | (25.925)         | 17.350          |
| Dividende reçue   | -                | -               |
| Variation des provisions financières et sur gestion du patrimoine         | 19.239           | 9.588           |
| <b>Marge brute d'autofinancement ( y compris éléments non récurrents)</b> | <b>(143.382)</b> | <b>(15.265)</b> |
| (Plus-values)/Moins-values nettes des cessions d'actifs                   | 17.331           | 15.817          |
| (Gains)/Pertes non récurrentes  | (68.714)         | -               |
| <b>Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation courante</b>              | <b>(194.765)</b> | <b>552</b>      |

### 9-23) VARIATION DU BFR

La variation du BFR au 31 décembre 2021, s'analyse comme suit :

| En MAD milliers      | 31/12/2020     | 31/12/2021     | Variation        |
|----------------------|----------------|----------------|------------------|
| Stocks               | 20.302         | 11.361         | (8.941)          |
| Clients              | 24.657         | 31.391         | 6.734            |
| Autres tiers actifs  | 133.623        | 155.971        | 22.347           |
| <b>BFR ACTIF</b>     | <b>178.583</b> | <b>198.723</b> | <b>20.141</b>    |
| Fournisseurs         | 227.374        | 163.864        | (63.510)         |
| Autres tiers passifs | 222.126        | 191.413        | (30.713)         |
| <b>BFR PASSIF</b>    | <b>449.500</b> | <b>355.277</b> | <b>(94.223)</b>  |
| <b>BFR NET</b>       | <b>270.917</b> | <b>156.554</b> | <b>(114.363)</b> |

### 9-24) INVESTISSEMENTS SUR ACTIFS EXISTANTS

Les investissements figurant au poste « Investissements sur actifs existants » sont les dépenses immobilisables relatives au maintien et à l'amélioration de la qualité des actifs détenus par RISMA au 1er janvier de chaque exercice et nécessaires à l'exploitation normale. Ce poste exclut donc les investissements de développement qui recouvrent les actifs immobilisés et les comptes de besoin en fonds de roulement des filiales nouvellement consolidées ainsi que la constitution ou construction de nouveaux actifs.

Ce poste se décompose comme suit :

| En MAD milliers                           | 31/12/20      | 31/12/21      |
|---|---------------|---------------|
| <b>Hôtellerie</b>                         | <b>10 601</b> | <b>17 719</b> |
| Haut et milieu de gamme                   | 8 243         | 12 418        |
| Economique                                | 2 358         | 5 301         |
| <b>Support &amp; Académie Accor Maroc</b> | <b>45</b>     |               |
| <b>Total</b>                              | <b>10 645</b> | <b>17 719</b> |

### 9-25) INVESTISSEMENTS DE DÉVELOPPEMENT

Les investissements de développement recouvrent pour les filiales nouvellement consolidées les actifs immobilisés ainsi que leurs besoins en fonds de roulement selon les principes de la norme IAS 7 « Tableaux des flux de trésorerie ». Ils prennent également en compte la construction de nouveaux actifs.

Ce poste se décompose comme suit :

| En MAD milliers                           | 31/12/20      | 31/12/21      |
|---|---------------|---------------|
| <b>Hôtellerie</b>                         | <b>64 485</b> | <b>93 999</b> |
| Haut et milieu de gamme                   | 35 479        | 93 033        |
| Economique                                | 29 006        | 966           |
| <b>Support &amp; Académie Accor Maroc</b> | <b>746</b>    | <b>425</b>    |
| <b>Total</b>                              | <b>65 231</b> | <b>94 424</b> |

### 9-26) JETONS DE PRÉSENCE

Aucun versement de jetons de présence n'eut lieu courant l'exercice 2021.

### 9-27) LITIGES

Dans le cadre de la gestion courante de ses activités, les établissements de Risma sont sujets à des litiges sociaux ou à des contentieux commerciaux que Risma estime non significatifs et qu'ils n'auront aucune incidence sensible sur sa situation financière, son activité et/ou son résultat.

### 9-28) ENGAGEMENTS HORS BILAN AU 31 DÉCEMBRE 2021

#### Engagements donnés hors bilan

Echéancier au 31 décembre 2021 des engagements hors bilan donnés

| En MAD milliers  | < 1 an           | 1 à 5 ans        | > 5 ans  | 31/12/21         | 31/12/20         |
|--|------------------|------------------|----------|------------------|------------------|
| <b>Engagements diminuant la liquidité des actifs</b>                 | -                | -                | -        |                  |                  |
| Engagements d'achat  |                  |                  |          |                  |                  |
| Autres garanties données augmentant la dette                         | -                | -                | -        |                  |                  |
| <b>Engagements donnés pour exploitation des opérations courantes</b> | <b>2.286.833</b> | -                | -        | <b>2.286.833</b> | <b>1.623.500</b> |
| <b>Passifs éventuels</b>   | -                | -                | -        |                  |                  |
| <b>Total au 31 décembre 2021</b>                                     | <b>-</b>         | <b>2.286.833</b> | <b>-</b> | <b>2.286.833</b> | <b>1.623.500</b> |

#### Engagements reçus hors bilan

A la connaissance de RISMA, il n'existe pas d'engagements reçus.

### 9-29) RÉSULTAT NET DES SOCIÉTÉS INTÉGRÉES

| En MAD milliers  | 31/12/20         | 31/12/21         |
|--|------------------|------------------|
| <b>Résultat courant avant impôt</b>                    | <b>(244.238)</b> | <b>(178.742)</b> |
| annulation des quotes-parts dans le résultat           |                  |                  |
| Des sociétés mises en équivalence net d'impôt          | (14.984)         | (836)            |
| <b>Résultat des sociétés intégrées avant impôt</b>     | <b>(259.221)</b> | <b>(179.578)</b> |
| charges de restructuration                             |                  |                  |
| dépréciation d'actifs                                  |                  |                  |
| plus ou moins-value de cession sur patrimoine hôtelier | -                | -                |
| plus ou moins-value de cession sur autres actifs       |                  |                  |
| impôts   | 22.987           | (20.386)         |
| <b>Résultat des activités non conservées</b>           |                  |                  |
| <b>Résultat net des sociétés intégrées</b>             | <b>(236.234)</b> | <b>(199.964)</b> |



**9-30) PRINCIPALES FILIALES ET PARTICIPATIONS CONSOLIDÉES**

|   | % de contrôle | % d'intérêt | Mode de consolidation |
|---|---------------|-------------|-----------------------|
| Risma                                     | 100,00%       | 100,00%     | Intégration Globale   |
| Chayla                                    | 100,00%       | 100,00%     | Intégration Globale   |
| Emirotel                                  | 100,00%       | 100,00%     | Intégration Globale   |
| Moussafir                                 | 66,67%        | 66,67%      | Intégration Globale   |
| HCH                                       | 100,00%       | 66,67%      | Intégration Globale   |
| Moussaf                                   | 70,00%        | 46,67%      | Intégration Globale   |
| Accor Gestion Maroc                       | 33,33%        | 33,33%      | Mise en équivalence   |
| Société d'Aménagement Essaouira Mogador   | 40,00%        | 40,00%      | Mise en équivalence   |
| Société Marocaine d'Hotellerie Economique | 50,00%        | 50,00%      | Mise en équivalence   |

**9-31) EVÉNEMENTS POST-CLÔTURE**

Aucun événement né postérieurement à la clôture de l'exercice et non rattachable à cet exercice et connu avant la première communication des états de synthèse n'a eu lieu.

Sur cette base, la direction estime que l'application du principe comptable de continuité d'exploitation pour l'arrêté des comptes au 31 décembre 2021 reste appropriée et que la continuité d'exploitation n'est pas compromise à date.

**9-32) ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS**

Durant le mois de septembre 2021, la société RISMA au nom de la société Marrakech Plaza a conclu un protocole d'accord à l'amiable avec la direction générale des impôts pour le dénouement du contrôle fiscal, en vertu duquel la société a payé le montant de 10,1 MMAD (en principal et majorations), contre une provision comptabilisée au 31 décembre 2019. Cette provision a été totalement reprise au cours de l'année 2021.

Conformément à la réglementation en vigueur, les exercices 2018 à 2021 ne sont toujours pas prescrits. Les déclarations fiscales de la société RISMA S.A. au titre de l'Impôt sur les Sociétés (I.S), de l'Impôt sur le Revenu (I.R) et de la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA) relatives auxdits exercices peuvent faire l'objet de contrôle par l'administration fiscale et demeurent sujettes à des vérifications et à d'éventuels redressements.

Au titre de la période non prescrite, les impôts émis par voie de rôles peuvent également faire l'objet de révision.

Les déclarations sociales de la CNSS pourraient faire l'objet d'un contrôle et de rappels éventuels de cotisations.

# COMPTES **SOCIAUX**

**Bilan (Actif) (Modèle Normal)**

| ACTIF   | EXERCICE                |                              |                         | EXERCICE PRECEDENT      |
|---|-------------------------|------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|   | Brut                    | Amortissements et Provisions | Net                     | Net                     |
| <b>Immobilisations en non valeurs [A]</b>                   | <b>27 422 126,00</b>    | <b>23 204 077,16</b>         | <b>4 218 048,84</b>     | <b>8 494 539,23</b>     |
| Frais préliminaires   | 26 383 876,00           | 22 380 687,24                | 4 003 188,76            | 8 006 377,56            |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices                  | 1 038 250,00            | 823 389,92                   | 214 860,08              | 488 161,67              |
| Primes de remboursement des obligations                     |                         |                              |                         |                         |
| <b>Immobilisations incorporelles [B]</b>                    | <b>160 055 735,35</b>   | <b>11 887 800,17</b>         | <b>148 167 935,18</b>   | <b>148 061 238,74</b>   |
| Immobilisations en Recherche et Dev                         | 1 467 419,50            | 1 467 419,50                 |                         |                         |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires              | 10 720 179,37           | 10 420 380,67                | 299 798,70              | 193 102,26              |
| Autres immobilisations incorporelles                        |                         |                              |                         |                         |
| <b>Immobilisations corporelles [C]</b>                      | <b>2 122 263 893,23</b> | <b>804 426 082,66</b>        | <b>1 317 837 810,57</b> | <b>1 275 571 107,21</b> |
| Terrains  | 211 521 258,21          | 2 659 441,97                 | 208 861 816,24          | 204 620 060,24          |
| Constructions   | 1 362 676 481,64        | 402 286 948,37               | 960 389 533,27          | 949 737 457,81          |
| Installations techniques, matériel et outillage             | 456 649 012,97          | 385 414 922,82               | 71 234 090,15           | 66 982 160,68           |
| Matériel de transport                                       | 373 717,36              | 367 567,36                   | 6 150,00                | 9 225,00                |
| Mobilier, Mat de bureau, Aménag Divers                      | 13 496 947,46           | 11 316 302,14                | 2 180 645,32            | 1 219 383,87            |
| Autres immobilisations corporelles                          | 2 450 900,00            | 2 380 900,00                 | 70 000,00               | 70 000,00               |
| Immobilisations corporelles en cours                        | 75 095 575,59           |                              | 75 095 575,59           | 52 932 819,61           |
| <b>Immobilisations financières [D]</b>                      | <b>1 331 051 608,35</b> | <b>430 259 254,29</b>        | <b>900 792 354,06</b>   | <b>900 792 354,06</b>   |
| Prêts immobilisés   |                         |                              |                         |                         |
| Autres créances financières                                 | 18 814 362,15           | 17 609 254,29                | 1 205 107,86            | 1 205 107,86            |
| Titres de participation                                     | 1 312 237 246,20        | 412 650 000,00               | 899 587 246,20          | 899 587 246,20          |
| Autres titres immobilisés                                   |                         |                              |                         |                         |
| <b>Ecarts de conversion actif [E]</b>                       |                         |                              |                         |                         |
| Diminution des créances immobilisées                        |                         |                              |                         |                         |
| Augmentations des dettes de financement                     |                         |                              |                         |                         |
| <b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>                                    | <b>3 640 793 362,93</b> | <b>1 269 777 214,28</b>      | <b>2 371 016 148,65</b> | <b>2 332 919 239,24</b> |
| <b>Stocks [F]</b>   | <b>19 474 376,98</b>    | <b>10 718 784,47</b>         | <b>8 755 592,51</b>     | <b>16 985 557,49</b>    |
| Marchandises  | 5 183 763,66            | 5 036 994,13                 | 146 769,53              | 46 930,72               |
| Matières et fournitures consommables                        | 14 290 613,32           | 5 681 790,34                 | 8 608 822,98            | 16 938 626,77           |
| Produits en cours   |                         |                              |                         |                         |
| Produits intermédiaires et produits résiduels               |                         |                              |                         |                         |
| Produits finis  |                         |                              |                         |                         |
| <b>Créances de l'actif circulant [G]</b>                    | <b>320 189 159,34</b>   | <b>39 173 644,88</b>         | <b>281 015 514,46</b>   | <b>355 444 950,74</b>   |
| Fournis débiteurs, avances et acomptes                      | 106 140,00              |                              | 106 140,00              | 56 290,50               |
| Clients et comptes rattachés                                | 29 454 930,50           | 5 774 462,61                 | 23 680 467,89           | 20 008 617,36           |
| Personnel   | 849 667,79              |                              | 849 667,79              | 3 263 947,68            |
| Comptes d'associés  | 131 840 586,43          | 26 469 800,00                | 105 370 786,43          | 200 765 077,35          |
| Autres débiteurs  | 16 860 474,34           | 6 929 382,27                 | 9 931 092,07            | 24 281 739,24           |
| Comptes de régularisation- Actif                            | 10 030 909,68           |                              | 10 030 909,68           | 2 435 144,88            |
| <b>Titres valeurs de placement [H]</b>                      | <b>143 162 540,97</b>   |                              | <b>143 162 540,97</b>   | <b>243 163 402,44</b>   |
| <b>Ecarts de conversion actif [I]   Eléments circulants</b> |                         |                              |                         |                         |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                                   | <b>482 826 077,29</b>   | <b>49 892 429,35</b>         | <b>432 933 647,94</b>   | <b>615 593 910,67</b>   |
| Trésorerie-Actif  | 90 177 586,94           | 742 192,40                   | 89 435 394,54           | 46 398 523,45           |
| Banques, T G et C C P                                       | 87 651 628,13           |                              | 87 651 628,13           | 44 877 230,95           |
| Caisse, Régie d'avances et accreditifs                      | 624 638,49              |                              | 624 638,49              | 344 344,58              |
| <b>TOTAL III</b>  | <b>90 177 586,94</b>    | <b>742 192,40</b>            | <b>89 435 394,54</b>    | <b>46 398 523,45</b>    |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                               | <b>4 213 797 027,16</b> | <b>1 320 411 836,03</b>      | <b>2 893 385 191,13</b> | <b>2 994 911 673,36</b> |

**Bilan (Passif) (Modèle Normal)**

| PASSIF   | EXERCICE                | EXERCICE PRECEDENT      |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                | <b>1 792 813 102,87</b> | <b>1 916 338 006,69</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          |
| Ecarts de réévaluation                                 |                         |                         |
| Réserve légale   | 15 162 545,13           | 15 162 545,13           |
| Autres réserves  |                         |                         |
| Report à nouveau (2)                                   | 24 873 334,37           | 209 567 049,06          |
| Résultat en instance d'affectation                     |                         |                         |
| Résultat net de l'exercice (2)                         | -123 524 903,82         | -184 693 714,69         |
| <b>Total des capitaux propres (A)</b>                  | <b>1 792 813 102,87</b> | <b>1 916 338 006,69</b> |
| <b>Capitaux propres assimilés (B)</b>                  |                         |                         |
| Subvention d'investissement                            |                         |                         |
| Provisions réglementées                                |                         |                         |
| <b>Dettes de financement (C)</b>                       | <b>622 630 998,06</b>   | <b>496 193 556,75</b>   |
| Autres dettes de financement                           | 622 630 998,06          | 496 193 556,75          |
| <b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b> |                         |                         |
| Provisions pour risques                                |                         |                         |
| Provisions pour charges                                |                         |                         |
| Ecarts de conversion-passif (E)                        |                         |                         |
| Augmentation des créances immobilisées                 |                         |                         |
| Diminution des dettes de financement                   |                         |                         |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                             | <b>2 415 444 100,93</b> | <b>2 412 531 563,44</b> |
| <b>Dettes du passif circulant (F)</b>                  | <b>283 483 842,39</b>   | <b>359 381 721,59</b>   |
| Fournisseurs et comptes rattachés                      | 146 836 059,28          | 213 744 045,29          |
| Clients créiteurs, avances et acomptes                 | 24 552 889,70           | 16 278 858,36           |
| Personnel  | 19 310 463,09           | 14 733 773,02           |
| Organismes sociaux                                     | 8 130 551,92            | 17 798 777,09           |
| Etat   | 12 999 200,87           | 25 999 538,47           |
| Autres créanciers                                      | 5 550 346,20            | 2 321 402,93            |
| Comptes de régularisation passif                       | 12 595 768,98           | 15 748 597,16           |
| <b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>   | <b>112 457 565,73</b>   | <b>137 535 247,64</b>   |
| <b>TOTAL II (F+G+H)</b>                                | <b>395 945 995,76</b>   | <b>496 921 556,87</b>   |
| <b>TRESORERIE PASSIF</b>                               | <b>81 995 094,44</b>    | <b>85 458 553,05</b>    |
| Crédits de trésorerie                                  |                         |                         |
| Banques (Soldes créditeurs)                            | 81 995 094,44           | 85 458 553,05           |
| <b>TOTAL III</b>                                       | <b>81 995 094,44</b>    | <b>85 458 553,05</b>    |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                          | <b>2 893 385 191,13</b> | <b>2 994 911 673,36</b> |

Compte de Produits et Charges (Hors Taxes)

| 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                              |
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                     | <b>458 221 573,02</b>  |                                     | <b>458 221 573,02</b>  | <b>428 049 289,99</b>          |
| Ventes de marchandises (en l'état)                                 | 1 156 640,51           |                                     | 1 156 640,51           | 4 809 061,51                   |
| Ventes de biens et services produits                               | 382 723 135,73         |                                     | 382 723 135,73         | 387 051 556,73                 |
| Chiffres d'affaires  | 383 879 776,24         |                                     | 383 879 776,24         | 391 860 618,24                 |
| Variation de stocks de produits (1)                                |                        |                                     |                        |                                |
| <b>I Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même</b> |                        |                                     |                        |                                |
| Subventions d'exploitation   |                        |                                     |                        |                                |
| Autres produits d'exploitation                                     |                        |                                     |                        |                                |
| Reprises d'exploitation : transferts de charges                    | 74 341 796,78          |                                     | 74 341 796,78          | 36 188 671,75                  |
| <b>Total I</b>   | <b>458 221 573,02</b>  |                                     | <b>458 221 573,02</b>  | <b>428 049 289,99</b>          |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                      | <b>557 088 555,65</b>  | <b>170 501,59</b>                   | <b>557 259 057,24</b>  | <b>573 906 392,60</b>          |
| Achats revendus(2) de marchandises                                 | 230 063,62             |                                     | 230 063,62             | 217 222,06                     |
| <b>II Achats consommés(2) de matières et fournitures</b>           | <b>85 013 373,19</b>   | <b>27 140,22</b>                    | <b>85 040 513,41</b>   | <b>82 542 618,51</b>           |
| Autres charges externes  | 193 597 719,16         | 57 945,10                           | 193 655 664,26         | 204 565 004,71                 |
| Charges de personnel   | 164 500 381,35         | 15 409,76                           | 164 515 791,11         | 156 411 765,31                 |
| Autres charges d'exploitation                                      | 6 336 775,52           |                                     | 6 336 775,52           | 1 050 662,00                   |
| Dotations d'exploitation   | 94 329 989,69          |                                     | 94 329 989,69          | 115 890 023,78                 |
| <b>III Total II</b>  | <b>557 088 555,65</b>  | <b>170 501,59</b>                   | <b>557 259 057,24</b>  | <b>573 906 392,60</b>          |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>                              | <b>-98 866 982,63</b>  | <b>-170 501,59</b>                  | <b>-99 037 484,22</b>  | <b>-145 857 102,61</b>         |
| <b>PRODUITS FINANCIERS</b>   | <b>11 952 994,44</b>   |                                     | <b>11 952 994,44</b>   | <b>24 907 491,44</b>           |
| Produits des titres de part et autres titres immobilisés           |                        |                                     |                        | 6 590 621,22                   |
| <b>IV Gains de change</b>  | <b>365 825,10</b>      |                                     | <b>365 825,10</b>      | <b>231 066,67</b>              |
| Interêts et autres produits financiers                             | 10 679 751,54          |                                     | 10 679 751,54          | 17 766 005,18                  |
| Reprises financières : transfert charges                           | 907 417,80             |                                     | 907 417,80             | 319 798,37                     |
| <b>Total IV</b>  | <b>11 952 994,44</b>   |                                     | <b>11 952 994,44</b>   | <b>24 907 491,44</b>           |
| <b>CHARGES FINANCIERES</b>   | <b>31 245 754,74</b>   | <b>1 914,30</b>                     | <b>31 247 669,04</b>   | <b>49 555 008,93</b>           |
| Charges d'interêts   | 30 626 751,18          |                                     | 30 626 751,18          | 26 887 534,44                  |
| <b>V Autres charges financières</b>                                | <b>438 475,31</b>      |                                     | <b>438 475,31</b>      | <b>22 497 656,37</b>           |
| Dotations financières  | 438 475,31             |                                     | 438 475,31             | 22 497 656,37                  |
| <b>Total V</b>   | <b>31 245 754,74</b>   | <b>1 914,30</b>                     | <b>31 247 669,04</b>   | <b>49 555 008,93</b>           |
| <b>VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>                                | <b>-19 292 760,30</b>  | <b>-1 914,30</b>                    | <b>-19 294 674,60</b>  | <b>-24 647 517,49</b>          |
| <b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>                               | <b>-118 159 742,93</b> | <b>-172 415,89</b>                  | <b>-118 332 158,82</b> | <b>-170 504 620,10</b>         |

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

| 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                              |
| <b>VII RESULTAT COURANT (III+VI)</b>                           | <b>-118 159 742,93</b> | <b>-172 415,89</b>                  | <b>-118 332 158,82</b> | <b>-170 504 620,10</b>         |
| <b>PRODUITS NON COURANTS</b>                                   | <b>9 845 356,12</b>    | <b>128 601,60</b>                   | <b>9 973 957,72</b>    | <b>4 708 926,13</b>            |
| Produits des cessions d'immobilisations                        | 369 122,00             |                                     | 369 122,00             | 444 900,01                     |
| Subventions d'équilibre  |                        |                                     |                        |                                |
| Reprises sur subventions d'investissement                      |                        |                                     |                        |                                |
| <b>VIII Autres produits non courants</b>                       | <b>9 476 234,12</b>    | <b>128 601,60</b>                   | <b>9 604 835,72</b>    | <b>4 264 026,12</b>            |
| Reprises non courantes ; transferts de charges                 |                        |                                     |                        |                                |
| <b>Total VIII</b>  | <b>9 845 356,12</b>    | <b>128 601,60</b>                   | <b>9 973 957,72</b>    | <b>4 708 926,13</b>            |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées     |                        |                                     |                        | 14 538 920,27                  |
| Subventions accordées  |                        |                                     |                        |                                |
| <b>IX Autres charges non courantes</b>                         | <b>13 042 001,32</b>   | <b>102 050,00</b>                   | <b>13 144 051,32</b>   | <b>2 256 019,70</b>            |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions   |                        |                                     |                        |                                |
| <b>Total IX</b>  | <b>13 042 001,32</b>   | <b>102 050,00</b>                   | <b>13 144 051,32</b>   | <b>16 794 939,97</b>           |
| <b>X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>                        | <b>-3 196 645,20</b>   | <b>26 551,60</b>                    | <b>-3 170 093,60</b>   | <b>-12 086 013,84</b>          |
| <b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>                        | <b>-121 356 388,13</b> | <b>-145 864,29</b>                  | <b>-121 502 252,42</b> | <b>-182 590 633,94</b>         |
| <b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>                            | <b>2 022 651,40</b>    |                                     | <b>2 022 651,40</b>    | <b>2 103 080,75</b>            |
| <b>XIII RESULTAT NET (XI-XII)</b>                              | <b>-123 379 039,53</b> | <b>-145 864,29</b>                  | <b>-123 524 903,82</b> | <b>-184 693 714,69</b>         |
| <b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)</b>                       | <b>480 019 923,58</b>  | <b>128 601,60</b>                   | <b>480 148 525,18</b>  | <b>457 665 707,56</b>          |
| <b>XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)</b>                     | <b>603 398 963,11</b>  | <b>274 465,89</b>                   | <b>603 673 429,00</b>  | <b>642 359 422,25</b>          |
| <b>XVI RESULTAT NET (total des produits-total des charges)</b> | <b>-123 379 039,53</b> | <b>-145 864,29</b>                  | <b>-123 524 903,82</b> | <b>-184 693 714,69</b>         |

### Etat des Soldes de Gestion

| DESIGNATION   |  | EXERCICE               | EXERCICE PRECEDENT     |
|---|--|------------------------|------------------------|
| 1   | Ventes de Marchandises ( en l'état)  | 1 156 640,51           | 4 809 061,51           |
| 2   | - Achats revendus de marchandises  | 230 063,62             | 217 222,06             |
| <b>I</b>  | <b>= MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT</b>   | <b>926 576,89</b>      | <b>4 591 839,45</b>    |
| <b>II</b>   | <b>+ PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>  | <b>382 723 135,73</b>  | <b>387 051 556,73</b>  |
| 3   | Ventes de biens et services produits   | 382 723 135,73         | 387 051 556,73         |
| 4   | Variation stocks produits  |                        |                        |
| 5   | Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même                              |                        |                        |
| <b>III</b>  | <b>- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)</b>  | <b>278 696 177,67</b>  | <b>287 107 623,22</b>  |
| 6   | Achats consommés de matières et fournitures  | 85 040 513,41          | 82 542 618,51          |
| 7   | Autres charges externes  | 193 655 664,26         | 204 565 004,71         |
| <b>IV</b>   | <b>= VALEUR AJOUTEE (I+II+III)</b>   | <b>104 953 534,95</b>  | <b>104 535 772,96</b>  |
| 8   | + Subventions d'exploitation   |                        |                        |
| 9   | - Impôts et taxes  | 13 150 259,63          | 13 229 096,23          |
| 10  | - Charges de personnel   | 164 515 791,11         | 156 411 765,31         |
| <b>V</b>  | <b>= EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)  OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)</b> | <b>-72 712 515,79</b>  | <b>-65 105 088,58</b>  |
| 11  | + Autres produits d'exploitation   |                        |                        |
| 12  | - Autres charges d'exploitation  | 6 336 775,52           | 1 050 662,00           |
| 13  | + Reprises d'exploitation, transferts de charges                                       | 74 341 796,78          | 36 188 671,75          |
| 14  | - Dotations d'exploitation   | 94 329 989,69          | 115 890 023,78         |
| <b>VI</b>   | <b>= RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)</b>   | <b>-99 037 484,22</b>  | <b>-145 857 102,61</b> |
| <b>VII</b>  | <b>+ RESULTAT FINANCIER</b>  | <b>-19 294 674,60</b>  | <b>-24 647 517,49</b>  |
| <b>VIII</b>   | <b>= RESULTAT COURANT (+ou-)</b>   | <b>-118 332 158,82</b> | <b>-170 504 620,10</b> |
| <b>IX</b>   | <b>+ RESULTAT NON COURANT</b>  | <b>-3 170 093,60</b>   | <b>-12 086 013,84</b>  |
| 15  | - Impôts sur les résultats   | 2 022 651,40           | 2 103 080,75           |
| <b>X</b>  | <b>= RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>  | <b>-123 524 903,82</b> | <b>-184 693 714,69</b> |
| <b>- TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T F R)</b> |  |                        |                        |
| 1   | Résultat net de l'exercice   | -123 524 903,82        | -184 693 714,69        |
|   | Bénéfice +   |                        |                        |
|   | Perte -  | 123 524 903,82         | 184 693 714,69         |
| 2   | + Dotations d'exploitation (1)   | 70 831 172,15          | 75 217 732,05          |
| 3   | + Dotations financières (1)  |                        | 22 279 000,00          |
| 4   | + Dotations non courantes (1)  |                        |                        |
| 5   | - Reprises d'exploitation (2)  |                        | 14 446 907,77          |
| 6   | - Reprises financières (2)   |                        |                        |
| 7   | - Reprises non courantes (2)   |                        |                        |
| 8   | - Produits des cessions d'immobilisation   | 369 122,00             | 444 900,01             |
| 9   | + Valeurs nettes d'amortiss Des immo Cédées  |                        | 14 538 920,27          |
| <b>I</b>  | <b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C A F )</b>   | <b>-53 062 853,67</b>  | <b>-87 549 870,15</b>  |
| 10  | - Distributions de bénéfices   |                        |                        |
| <b>II</b>   | <b>= AUTOFINANCEMENT</b>   | <b>-53 062 853,67</b>  | <b>-87 549 870,15</b>  |

### Tableau de Financement (Modèle Normal)

| I SYNTHESES DES MASSES DU BILAN   | Exercice<br>b         | Exercice précédent<br>a | Exercice a - b       |                       |
|---|-----------------------|-------------------------|----------------------|-----------------------|
|   |                       |                         | Emplois<br>c         | Ressources<br>d       |
| Financement permanent   | 2 415 444<br>100,94   | 2 412 531<br>563,44     |                      | 2 912 537,50          |
| Moins actif immobilisé  | 2 371 016 148,65      | 2 332 919<br>239,24     | 38 096 909,41        |                       |
| <b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b>                                     | <b>44 427 952,29</b>  | <b>79 612 324,20</b>    | <b>35 184 371,91</b> |                       |
| Actif circulant   | 432 933 647,94        | 615 593 910,67          |                      | 182 660 262,73        |
| Moins Passif circulant  | 395 945 995,76        | 496 921 556,87          | 100 975 561,11       |                       |
| <b>= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>                                      | <b>36 987 652,18</b>  | <b>118 672 353,80</b>   |                      | <b>81 684 701,62</b>  |
| <b>TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B</b>   | <b>7 440 300,11</b>   | <b>-39 060 029,60</b>   | <b>46 500 329,71</b> |                       |
| <b>II EMPLOIS ET RESSOURCES</b>   |                       |                         |                      |                       |
|   | Exercice              | Exercice précédent      |                      |                       |
|   | Emplois               | Ressources              | Emplois              | Ressources            |
| <b>I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE</b>   |                       |                         |                      |                       |
| <b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>  |                       | <b>-53 062 853,67</b>   |                      | <b>-87 549 870,15</b> |
| + Capacité d'autofinancement  |                       | -53 062 853,67          |                      | -87 549 870,15        |
| - Distributions de bénéfices  |                       |                         |                      |                       |
| <b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>                                   |                       | <b>369 122,00</b>       |                      | <b>444 900,01</b>     |
| + Cessions d'immobilisations incorporelles  |                       |                         |                      | 0,01                  |
| + Cessions d'immobilisations corporelles  |                       | 369 122,00              |                      | 444 900,00            |
| + Cessions d'immobilisations financières  |                       |                         |                      |                       |
| + Récupérations sur créances immobilisées   |                       |                         |                      |                       |
| <b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES ©</b>                              |                       |                         |                      |                       |
| + Augmentations de capital, apports   |                       |                         |                      |                       |
| + Subvention d'investissement   |                       |                         |                      |                       |
| <b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) (nettes de primes de remboursement)</b> |                       | <b>126 437 441,38</b>   |                      | <b>148 072 846,26</b> |
| <b>TOTAL I RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>   |                       |                         |                      |                       |
| <b>II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE</b>   |                       |                         |                      |                       |
| <b>ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E )</b>                           | <b>108 928 081,62</b> |                         | <b>87 014 717,91</b> |                       |
| + Acquisitions d'immobilisations incorporelles  | 245 470,00            |                         | 220 000,00           |                       |
| + Acquisitions d'immobilisations corporelles  | 108 682 611,62        |                         | 46 773 717,91        |                       |
| + Acquisitions d'immobilisations financières  |                       |                         | 40 021 000,00        |                       |
| + Augmentation des créances immobilisées  |                       |                         |                      |                       |
| <b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>   |                       |                         |                      |                       |
| <b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>                                    |                       |                         |                      |                       |
| <b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>   |                       |                         | <b>358 100,00</b>    |                       |
| <b>TOTAL II EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>   | <b>108 928 081,62</b> |                         | <b>87 372 817,91</b> |                       |
| <b>III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B F G )</b>                         |                       | <b>81 684 701,62</b>    |                      | <b>16 809 244,22</b>  |
| <b>IV VARIATION DE LA TRESORERIE</b>  | <b>46 500 329,71</b>  |                         |                      | <b>9 595 697,58</b>   |
| <b>TOTAL GENERAL</b>  | <b>155 428 411,33</b> | <b>155 428 411,33</b>   | <b>87 372 817,91</b> | <b>87 372 817,92</b>  |

## A1 Principales Méthodes d'Evaluation Spécifiques à l'Entreprise

### I- ACTIF IMMOBILISE

#### A- Evaluation à l'entrée

##### 1- Immobilisations en non valeurs

La valeur d'entrée est constituée par le coût de revient de l'immobilisation

##### 2- Immobilisations incorporelles

La valeur d'entrée est constituée par le coût de revient de l'immobilisation

##### 3- Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou de production, compte tenu des frais nécessaires à la mise en état d'utilisation de ces biens

##### 4- Immobilisations financières

Sont portées dans ce poste de bilan, les sommes payées pour l'acquisition des titres de participation, ainsi que pour les dépôts et cautionnements

#### B- Création des valeurs

##### 1- Méthodes d'amortissements

Les méthodes d'amortissement pratiquées sont les méthodes prévues par les règles fiscales en vigueur pour chaque catégorie d'immobilisation

##### 2- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation

Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence

##### 3- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Actif

Les écarts de conversion sont calculés d'après le taux de change à la date de clôture

### II- ACTIF CIRCULANT

#### A- Evaluation à l'entrée

##### 1- Stocks

La méthode d'évaluation du Stock à la fin d'exercice est la méthode du premier entrée, premier sorti (FIFO)

##### 2- Créances

Les créances sont inscrites en comptabilité pour leur montant nominal Les créances clients font l'objet, le cas échéant, d'une provision calculée sur la base du risque de non recouvrement

##### 3- Titres et valeurs de placement

Les titres et valeurs de placement sont estimés à la date de clôture au cours de la valeur à la date de fin d'exercice

#### B- Création des valeurs

##### 1- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation

Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur nominale brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence

##### 2- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Actif

Les écarts de conversion sont calculés d'après le taux de change à la date de clôture

### III- FINANCEMENT PERMANENT

#### 1- Méthodes de réévaluation

Les capitaux propres et dettes de financement sont inscrites à leur valeur nominale

#### 2- Méthodes d'évaluation des provisions réglementées

Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur nominale brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence

#### 3- Dettes de financement permanent

#### 4- Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges

Une provision pour risques et charges est constituée pour faire face à la charge future ou au risque créés au cours de l'exercice

#### 5- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Passif

Les écarts de conversion sont calculés d'après le taux de change à la date de clôture

### IV- PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)

#### 1- Dettes du passif circulant

Les dettes du passif circulant sont inscrites pour leur montant nominal

#### 2- Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges

Une provision pour risques et charges est constituée pour faire face à la charge future ou au risque créés au cours de l'exercice

#### 3- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Passif

Les écarts de conversion sont calculés d'après le taux de change à la date de clôture

### V- TRESORERIE

#### 1- Trésorerie - Actif

La trésorerie est comptabilisée à la date de son engagement La société utilise le rapprochement bancaire pour rapprocher ses soldes comptables aux soldes bancaires

#### 2- Trésorerie - Passif

La trésorerie est comptabilisée à la date de son engagement La société utilise le rapprochement bancaire pour rapprocher ses soldes comptables aux soldes bancaires

#### 3- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation

Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur nominale brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence

## A2 Etat des Dérogations

| Indication des Dérogations   | Justifications des Dérogations | Influence des Dérogations sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats |
|--|--------------------------------|---|
| <b>INDICATION DES DEROGATIONS</b>  |                                |   |
| I- Dérogations aux principes comptables fondamentaux                                 | <b>Néant</b>                   | <b>Néant</b>  |
| II- Dérogations aux méthodes d'évaluation  | <b>Néant</b>                   | <b>Néant</b>  |
| III- Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse | <b>Néant</b>                   | <b>Néant</b>  |

## A3 Etat des Changements de Méthodes

| Nature des Changements                             | Justification des Changements | Influence sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats |
|--|-------------------------------|---|
| I CHANGEMENT AFFECTANT LES METHODES D'EVALUATION   | <b>Néant</b>                  | <b>Néant</b>  |
| II CHANGEMENT AFFECTANT LES RECLES DE PRESENTATION | <b>Néant</b>                  | <b>Néant</b>  |

## B1 Détail des Non-Valeurs

| Compte Principal | Intitulé  | Montant              |
|------------------|---|----------------------|
| <b>211</b>       | <b>FRAIS PRELIMINAIRES</b>                                    | <b>26 383 876,00</b> |
| 2111             | Frais de constitution   |                      |
| 2112             | Frais préalables au démarrage                                 |                      |
| 2113             | Frais d'augmentation du capital                               | 26 383 876,00        |
| 2114             | Frais sur opérations de fusions, scissions et transformations |                      |
| 2116             | Frais de prospection  |                      |
| 2117             | Frais de publicité  |                      |
| 2118             | Autres frais préliminaires                                    |                      |
| <b>212</b>       | <b>CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES</b>             | <b>1 038 250,00</b>  |
| 2121             | Frais d'acquisitions des immobilisations                      |                      |
| 2125             | Frais d'émission des emprunts                                 | 1 038 250,00         |
| 2128             | Autres charges à répartir                                     |                      |
| <b>213</b>       | <b>PRIME DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS</b>                 |                      |
| 2130             | Primes de remboursements des obligations                      |                      |
|                  | <b>T O T A L</b>  | <b>27 422 126,00</b> |

## B2 Tableau des Immobilisations autres que Financières

| NATURE   | MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE | AUGMENTATION          |  |                      | DIMINUTION           |                      |                      | MONTANT BRUT FIN EXERCICE |
|--|-----------------------------|-----------------------|--|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|---------------------------|
|  |                             | Acquisition           | Production par l'entreprise pour elle-même | Virement             | Cession              | Retrait              | Virement             |                           |
| <b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b>               | <b>64 282 134,20</b>        |                       |  |                      |                      | <b>36 860 008,20</b> |                      | <b>27 422 126,00</b>      |
| * Frais préliminaires                              | 33 640 809,20               |                       |  |                      |                      | 7 256 933,20         |                      | 26 383 876,00             |
| * Charges à répartir sur plusieurs exercices       | 30 641 325,00               |                       |  |                      |                      | 29 603 075,00        |                      | 1 038 250,00              |
| * Primes de remboursement obligations              |                             |                       |  |                      |                      |                      |                      |                           |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>               | <b>159 810 265,35</b>       | <b>245 470,00</b>     |  |                      |                      |                      |                      | <b>160 055 735,35</b>     |
| * Immobilisation en recherche et développement     | 1 467 419,50                |                       |  |                      |                      |                      |                      | 1 467 419,50              |
| * Brevets, marques, droits et valeurs similaires   | 10 474 709,37               | 245 470,00            |  |                      |                      |                      |                      | 10 720 179,37             |
| * <b>Fonds commercial</b>                          | <b>147 868 136,48</b>       |                       |  |                      |                      |                      |                      | <b>147 868 136,48</b>     |
| * Autres immobilisations incorporelles             |                             |                       |  |                      |                      |                      |                      |                           |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                 | <b>2 039 333 432,56</b>     | <b>108 682 611,53</b> |  | <b>36 249 697,90</b> | <b>19 147 536,48</b> | <b>6 604 614,38</b>  | <b>36 249 697,90</b> | <b>2 122 263 893,23</b>   |
| * Terrains   | 206 961 445,36              | 3 977 095,04          |  | 582 717,81           |                      |                      |                      | 211 521 258,21            |
| * <b>Constructions</b>                             | <b>1 319 342 110,00</b>     | <b>26 308 639,19</b>  |  | <b>22 636 591,90</b> | <b>5 610 859,45</b>  |                      |                      | <b>1 362 676 481,64</b>   |
| * Installat techniques, matériel et outillage      | 442 374 546,83              | 18 156 013,42         |  | 13 030 388,19        | 10 581 420,30        | 6 330 515,17         |                      | 456 649 012,97            |
| * <b>Matériel de transport</b>                     | <b>374 717,36</b>           |                       |  |                      |                      | 1 000,00             |                      | <b>373 717,36</b>         |
| * <b>Mobilier, matériel bureau et aménagements</b> | <b>14 896 893,40</b>        | <b>1 828 410,00</b>   |  |                      | 2 955 256,73         | 273 099,21           |                      | <b>13 496 947,46</b>      |
| * <b>Autres immobilisations corporelles</b>        | <b>2 450 900,00</b>         |                       |  |                      |                      |                      |                      | <b>2 450 900,00</b>       |
| * <b>Immobilisations corporelles en cours</b>      | <b>52 932 819,61</b>        | <b>58 412 453,88</b>  |  |                      |                      |                      | <b>36 249 697,90</b> | <b>75 095 575,59</b>      |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                               | <b>2 263 425 832,11</b>     | <b>108 928 081,53</b> |  | <b>36 249 697,90</b> | <b>19 147 536,48</b> | <b>43 464 622,58</b> | <b>36 249 697,90</b> | <b>2 309 741 754,58</b>   |

## B2 (bis) Tableau des Amortissements

| NATURE   | Cumul début exercice                 | Dotation de l'exercice | Amortissement sur les immobilisations sorties | Cumul d'amortissement en fin d'exercice |
|--|--------------------------------------|------------------------|---|---|
|  | 1                                    | 2                      | 3   | 4 = 1 + 2 - 3                           |
|  | <b>IMMOBILISATION EN NON-VALEURS</b> | <b>55 787 594,97</b>   | <b>4 276 490,39</b>                           | <b>36 860 008,20</b>                    |
| * Frais préliminaires  | 25 634 431,64                        | 4 003 188,80           | 7 256 933,20                                  | 22 380 687,24                           |
| * Charges à répartir sur plusieurs exercices                 | 30 153 163,33                        | 273 301,59             | 29 603 075,00                                 | 823 389,92                              |
| * Primes de remboursement des obligations                    |                                      |                        |   |   |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>                         | <b>11 749 026,61</b>                 | <b>138 773,56</b>      |   | <b>11 887 800,17</b>                    |
| * Immobilisation en recherche et développement               | 1 467 419,50                         |                        |   | 1 467 419,50                            |
| * Brevets, marques droits et valeurs similaires              | 10 281 607,11                        | 138 773,56             |   | 10 420 380,67                           |
| * Fonds commercial   |                                      |                        |   |   |
| * Autres immobilisations incorporelles                       |                                      |                        |   |   |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>                           | <b>761 892 257,36</b>                | <b>66 415 908,17</b>   | <b>25 752 150,86</b>                          | <b>802 556 014,67</b>                   |
| * Terrains   | 2 341 385,12                         | 318 056,85             |   | 2 659 441,97                            |
| * <b>Constructions</b>                                       | <b>367 734 584,20</b>                | <b>38 293 155,63</b>   | <b>5 610 859,45</b>                           | <b>400 416 880,38</b>                   |
| * Installations techniques; matériel et outillage            | 375 392 386,15                       | 26 934 472,14          | 16 911 935,47                                 | 385 414 922,82                          |
| * <b>Matériel de transport</b>                               | <b>365 492,36</b>                    | <b>3 075,00</b>        | <b>1 000,00</b>                               | <b>367 567,36</b>                       |
| * <b>Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers</b> | <b>13 677 509,53</b>                 | <b>867 148,55</b>      | <b>3 228 355,94</b>                           | <b>11 316 302,14</b>                    |
| * <b>Autres immobilisations corporelles</b>                  | <b>2 380 900,00</b>                  |                        |   | <b>2 380 900,00</b>                     |
| * <b>Immobilisations corporelles en cours</b>                |                                      |                        |   |   |
| <b>TOTAL GENERAL</b>   | <b>829 428 878,94</b>                | <b>70 831 172,12</b>   | <b>62 612 159,06</b>                          | <b>837 647 892,00</b>                   |



**Tableau des plus ou moins values sur cessions ou retraits d'immobilisations**

| Compte principal     | Montant brut         | Amortissements cumulés | Valeur net d'amortissements | Prix de cession   | Plus Values       | Moins values |
|----------------------|----------------------|------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------|--------------|
| 211300               | 4 891 902,20         | 4 891 902,20           | 0,00                        | 0,00              | 0,00              | 0,00         |
| 211800               | 2 365 031,00         | 2 365 031,00           | 0,00                        | 0,00              | 0,00              | 0,00         |
| 212500               | 27 091 075,00        | 27 091 075,00          | 0,00                        | 0,00              | 0,00              | 0,00         |
| 212800               | 2 512 000,00         | 2 512 000,00           | 0,00                        | 0,00              | 0,00              | 0,00         |
| 232280               | 5 610 859,45         | 5 610 859,45           | 0,00                        | 58 120,00         | 58 120,00         | 0,00         |
| 233100               | 42 180,00            | 42 180,00              | 0,00                        | 0,00              | 0,00              | 0,00         |
| 233200               | 5 919 998,99         | 5 919 998,99           | 0,00                        | 200 800,00        | 200 800,00        | 0,00         |
| 233241               | 351 370,00           | 351 370,00             | 0,00                        | 0,00              | 0,00              | 0,00         |
| 233242               | 4 661 421,31         | 4 661 421,31           | 0,00                        | 40 202,00         | 40 202,00         | 0,00         |
| 233243               | 5 733 539,27         | 5 733 539,27           | 0,00                        | 0,00              | 0,00              | 0,00         |
| 233248               | 203 425,90           | 203 425,90             | 0,00                        | 0,00              | 0,00              | 0,00         |
| 234100               | 1 000,00             | 1 000,00               | 0,00                        | 0,00              | 0,00              | 0,00         |
| 235100               | 73 391,67            | 73 391,67              | 0,00                        | 0,00              | 0,00              | 0,00         |
| 235200               | 199 707,54           | 199 707,54             | 0,00                        | 0,00              | 0,00              | 0,00         |
| 235500               | 2 955 256,73         | 2 955 256,73           | 0,00                        | 70 000,00         | 70 000,00         | 0,00         |
| <b>Total Général</b> | <b>62 612 159,06</b> | <b>62 612 159,06</b>   | <b>0,00</b>                 | <b>369 122,00</b> | <b>369 122,00</b> | <b>0,00</b>  |

**B4 Tableau des Titres de Participation**

| 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                       | 0     | TOURISME           | 253 000 000,00          | 100,00                        | 160 307 000,00            | 160 307 000,00         | 31/12/2021   | 219 613 431,12        | -32 534 501,50         | 0,00                                     |
| ACCOR GESTION MAROC                    | 0     | TOURISME           | 1 000 000,00            | 33,33                         | 1 650 100,00              | 1 650 100,00           | 31/12/2021   | 55 646 474,53         | -4 665 457,77          | 0,00                                     |
| CHAYLA                                 | 0     | TOURISME           | 43 272 000,00           | 100,00                        | 76 910 000,00             | 76 910 000,00          | 31/12/2021   | -2 124 477,80         | -8 929 819,57          | 0,00                                     |
| SAEMOG                                 | 0     | TOURISME           | 862 873 800,00          | 40,00                         | 353 150 000,00            | 0,00                   | 31/12/2021   | 155.972.591,37        | -68.913.443,86         | 0,00                                     |
| EMIROTEL                               | 0     | TOURISME           | 204 300 000,00          | 100,00                        | 660 720 146,00            | 660 720 146,00         | 31/12/2021   | 182 662 617,82        | -8 388 671,70          | 0,00                                     |
| SMHE                                   | 0     | TOURISME           | 111 000 000,00          | 50,00                         | 59 500 000,00             | 0,00                   | 31/12/2021   | 22 611 907,96         | -10 051 402,52         | 0,00                                     |
| <b>Total</b>                           |       |                    | <b>1 475 445 800,00</b> | <b>--</b>                     | <b>1 312 237 246,00</b>   | <b>899 587 246,00</b>  | <b>--</b>  | <b>634 382 545,00</b> | <b>-133 483 296,92</b> | <b>0,00</b>                              |

### B5 Tableau des Provisions

| NATURE  | MONTANT DEBUT EXERCICE | DOTATIONS            |                   |               | REPRISES             |                   |               | MONTANT FIN EXERCICE  |
|---|------------------------|----------------------|-------------------|---------------|----------------------|-------------------|---------------|-----------------------|
|   |                        | D'exploitation       | Financières       | Non courantes | D'exploitation       | Financières       | Non courantes |                       |
| 1 Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé                  | 432 129 322,28         |                      |                   |               |                      |                   |               | 432 129 322,28        |
| 2 Provisions réglementées   |                        |                      |                   |               |                      |                   |               |                       |
| 3 Provisions durables pour risques et charges                         |                        |                      |                   |               |                      |                   |               |                       |
| <b>SOUS TOTAL (A)</b>   | <b>432 129 322,28</b>  |                      |                   |               |                      |                   |               | <b>432 129 322,28</b> |
| 4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) | 52 408 393,96          | 14 587 513,37        |                   |               | 17 103 477,98        |                   |               | 49 892 429,35         |
| 5 Autres Provisions pour risques et charge                            | 137 535 247,64         | 8 911 304,17         |                   |               | 33 988 986,07        |                   |               | 112 457 565,73        |
| 6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie              | 1 211 134,89           |                      | 438 475,31        |               |                      | 907 417,80        |               | 742 192,40            |
| <b>SOUS TOTAL (B)</b>   | <b>191 154 776,49</b>  | <b>23 498 817,54</b> | <b>438 475,31</b> |               | <b>51 092 464,05</b> | <b>907 417,80</b> |               | <b>163 092 187,48</b> |
| <b>TOTAL (A+B)</b>  | <b>623 284 098,77</b>  | <b>23 498 817,54</b> | <b>438 475,31</b> |               | <b>51 092 464,05</b> | <b>907 417,80</b> |               | <b>595 221 509,76</b> |

### B6 Tableau des Créances

| Créances                                     | Total                 | Analyse par Échéance |                       |                          | Autres Analyses     |   |                                    |                                 |
|--|-----------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------|---------------------|---|------------------------------------|---------------------------------|
|  |                       | Plus d'un an         | Moins d'un an         | Echues et non recouvrées | Montants en Devises | Montants sur l'Etat et Organismes Publics | Montants sur les Entreprises liées | Montants Représentés par Effets |
| <b>De l'Actif Immobilisé</b>                 | <b>18 814 362,15</b>  |                      | <b>18 814 362,15</b>  |                          |                     |   |                                    |                                 |
| - Prêts immobilisés                          |                       |                      |                       |                          |                     |   |                                    |                                 |
| - Autres créances financières                | 18 814 362,15         |                      | 18 814 362,15         |                          |                     |   |                                    |                                 |
| <b>De l'actif circulant</b>                  | <b>320 189 159,34</b> |                      | <b>320 189 159,34</b> |                          |                     | <b>131 046 450,60</b>                     | <b>131 840 586,43</b>              |                                 |
| - Fournisseurs débiteurs avances et acomptes | 106 140,00            |                      | 106 140,00            |                          |                     |   |                                    |                                 |
| - Clients et comptes rattachés               | 29 454 930,50         |                      | 29 454 930,50         |                          |                     |   |                                    |                                 |
| - Personnel                                  | 849 667,79            |                      | 849 667,79            |                          |                     |   |                                    |                                 |
| - Etat                                       | 131 046 450,60        |                      | 131 046 450,60        |                          |                     | 131 046 450,60                            |                                    |                                 |
| - Comptes d'associés                         | 131 840 586,43        |                      | 131 840 586,43        |                          |                     |   | 131 840 586,43                     |                                 |
| - Autres débiteurs                           | 16 860 474,34         |                      | 16 860 474,34         |                          |                     |   |                                    |                                 |
| - Compte de régularisation actif             | 10 030 909,68         |                      | 10 030 909,68         |                          |                     |   |                                    |                                 |
| <b>T O T A U X</b>                           | <b>339 003 521,49</b> |                      | <b>339 003 521,49</b> |                          |                     | <b>131 046 450,60</b>                     | <b>131 840 586,43</b>              |                                 |

### B7 Tableau des Dettes

| Créances                                  | Total                 | Analyse par Échéance |                       |                          | Autres Analyses     |   |                                    |                                 |
|---|-----------------------|----------------------|-----------------------|--------------------------|---------------------|---|------------------------------------|---------------------------------|
|   |                       | Plus d'un an         | Moins d'un an         | Echues et non recouvrées | Montants en Devises | Montants sur l'Etat et Organismes Publics | Montants sur les Entreprises liées | Montants Représentés par Effets |
| <b>DE FINANCEMENT</b>                     | <b>622 630 998,06</b> |                      | <b>622 630 998,06</b> |                          |                     |   |                                    |                                 |
| - Emprunts obligataires                   |                       |                      |                       |                          |                     |   |                                    |                                 |
| - Autres dettes de financement            | 622 630 998,06        |                      | 622 630 998,06        |                          |                     |   |                                    |                                 |
| <b>DU PASSIF CIRCULANT</b>                | <b>283 483 842,39</b> |                      | <b>283 483 842,39</b> |                          |                     | <b>12 999 200,87</b>                      | <b>53 508 562,35</b>               |                                 |
| - Fournisseurs et comptes rattachés       | 146 836 059,28        |                      | 146 836 059,28        |                          |                     |   |                                    |                                 |
| - Clients créditeurs, avances et acomptes | 24 552 889,70         |                      | 24 552 889,70         |                          |                     |   |                                    |                                 |
| - Personnel                               | 19 310 463,09         |                      | 19 310 463,09         |                          |                     |   |                                    |                                 |
| - Organismes sociaux                      | 8 130 551,92          |                      | 8 130 551,92          |                          |                     |   |                                    |                                 |
| - Etat                                    | 12 999 200,87         |                      | 12 999 200,87         |                          |                     | 12 999 200,87                             |                                    |                                 |
| - Comptes d'associés                      | 53 508 562,35         |                      | 53 508 562,35         |                          |                     |   | 53 508 562,35                      |                                 |
| - Autres créanciers                       | 5 550 346,20          |                      | 5 550 346,20          |                          |                     |   |                                    |                                 |
| - Comptes de régularisation - Passif      | 12 595 768,98         |                      | 12 595 768,98         |                          |                     |   |                                    |                                 |
| <b>T O T A U X</b>                        | <b>906 114 840,45</b> |                      | <b>906 114 840,45</b> |                          |                     | <b>12 999 200,87</b>                      | <b>53 508 562,35</b>               |                                 |

### B8 Tableau des Suretes Réelles Données ou Reçues

| Tiers Débiteurs ou Tiers Crédeurs | Montant couvert par la sureté | Nature (1)     | Date et Lieu d'inscription | Objet (2)(3)    | V N C de la sureté donnée |
|-----------------------------------|-------------------------------|----------------|----------------------------|-----------------|---------------------------|
| <b>Sureté donnée</b>              |                               |                |                            |                 |                           |
| SMIT                              | 3 333 333,33                  | CAUTION        |                            | SUBVENTION ETAT |                           |
| Autres reserves                   | 472 000 000,00                | Hypothèque     |                            |                 | Crédit                    |
| Autres reserves                   | 336 000 000,00                | Nantissement   |                            |                 | Crédit                    |
| Autres reserves                   | 150 000 000,00                | Billet à ordre |                            |                 | Crédit                    |
| <b>Sureté reçue</b>               |                               |                |                            |                 |                           |

### B9 Engagements Financiers Recus ou Donnes Hors Operations de Crédit-Bail

| Engagements Donnés | Montants Exercice | Montants Exercice Précédent |
|--------------------|-------------------|-----------------------------|
| Engagement donné   |                   |                             |
| Engagement reçu    |                   |                             |

### B10 Tableau des Biens en Credit-Bail

| RUBRIQUES                               | Date de la première échéance | Durée du contrat en mois | Valeur estimée du bien à la date du contrat | Durée théorique d'amort° du bien | Cumul des exercices précédents des redevances | Montant de l'exercice des redevances | Redevanes restant à payer |                       | Prix d'achat résiduel en fin du contrat | Observations |
|---|------------------------------|--------------------------|---|----------------------------------|---|--------------------------------------|---------------------------|-----------------------|---|--------------|
|   |                              |                          |   |                                  |   |                                      | A moins d'un an           | A plus d'un an        |   |              |
| 1                                       | 2                            | 3                        | 4   | 5                                | 6   | 7                                    | 8                         | 9                     | 10                                      | 11           |
| Bail MAGHREBAIL SUITE NOVOTEL           | 06/01/2009                   | 180                      | 65 463 426,03                               | 15                               | 78 708 037,00                                 | 6 817 498,00                         | 6 817 498,00              | 14 771 245,00         | 654 634,26                              |              |
| Bail MAGHREBAIL RABAT DIWAN             | 31/12/2012                   | 180                      | 100 000 000,00                              | 16                               | 80 604 195,00                                 | 9 823 875,00                         | 9 823 875,00              | 55 668 625,00         | 10 000 000,00                           |              |
| Bail MAGHREBAIL RABAT SHERAZADE         | 20/07/2012                   | 120                      | 53 000 000,00                               | 10                               | 58 335 662,00                                 | 6 901 308,00                         | 6 901 308,00              | 1 725 327,00          | 5 300 000,00                            |              |
| Bail Novotel CCC-MAGHREBAIL--SOGEALEASE | 05/06/2016                   | 180                      | 265 000 000,00                              | 15                               | 115 799 418,00                                | 14 177 764,00                        | 11 400 000,00             | 290 147 804,00        | 26 500 000,00                           |              |
| Bail sofitel CCC                        | 01/01/2016                   | 180                      | 500 000 000,00                              | 15                               | 252 099 255,00                                | 19 745 646,18                        | 8 000 000,00              | 494 381 537,00        | 50 000 000,00                           |              |
| BAIL SOFITEL MARRAKECH                  | 05/11/2012                   | 120                      | 33 335 125,00                               | 10                               | 41 195 611,00                                 | 4 494 066,60                         | 3 745 056,00              | 0,00                  | 333 351,25                              |              |
| Bail restaurant Bazart                  | 30/09/2016                   | 60                       | 8 738 361,65                                | 5                                | 10 046 484,00                                 | 1 506 972,00                         | 0,00                      | 0,00                  | 87 383,62                               |              |
| <b>T o t a l</b>                        |                              |                          | <b>1 025 536 912,68</b>                     | --                               | <b>636 788 662,00</b>                         | <b>63 467 129,78</b>                 | <b>46 687 737,00</b>      | <b>856 694 538,00</b> | <b>92 875 369,13</b>                    | --           |

## B11 Détail des Postes du C P C

|         | DESIGNATION   | EXERCICE              | EXERCICE PRECEDENT    |
|---------|---|-----------------------|-----------------------|
|         | <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                     |                       |                       |
|         | <b>611 - Achats revendus de marchandises</b>                      | <b>230 063,62</b>     | <b>217 222,06</b>     |
| 611     | * Achats de marchandises  | 183 923,35            | 97 143,85             |
|         | Variation des stocks de marchandises (±)                          | 46 140,27             | 120 078,21            |
|         | <b>Total</b>  | <b>230 063,62</b>     | <b>217 222,06</b>     |
|         | <b>612 - Achats consommés de matières et fournitures</b>          | <b>85 040 513,41</b>  | <b>82 542 618,51</b>  |
|         | * Achat de matières premières                                     | 37 785 159,20         | 39 118 389,50         |
|         | *Variation des stocks de matières premières (+/-)                 | -26 979,19            | 2 841 890,47          |
| 612     | * Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages  | 16 936 293,02         | 13 819 143,10         |
|         | Variation des stocks de matières, fournitures et emballages (+/-) | 1 993 397,58          | 1 579 779,15          |
|         | * Achats non stockés de matières et de fournitures                | 21 987 278,44         | 20 676 712,67         |
|         | * Achats de travaux, études et prestations de services            | 6 365 364,36          | 4 506 703,62          |
|         | <b>Total</b>  | <b>85 040 513,41</b>  | <b>82 542 618,51</b>  |
|         | <b>613/614 - *Autres charges externes</b>                         | <b>193 655 664,26</b> | <b>204 565 004,71</b> |
|         | * Locations et charges locatives                                  | 34 530 940,09         | 32 391 580,84         |
|         | * Redevances de crédit-bail                                       | 63 467 129,78         | 72 269 521,98         |
|         | * Entretien et réparations  | 18 761 416,32         | 16 625 510,51         |
|         | * Primes d'assurances   | 3 642 277,44          | 3 798 185,14          |
| 613/614 | * Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise             | 19 698 847,98         | 24 108 313,39         |
|         | * Rémunérations d'intermédiaires et honoraires                    | 19 499 298,15         | 20 705 791,17         |
|         | * Redevances pour brevets, marques, droits                        | 21 032 174,81         | 21 161 547,84         |
|         | *Transports   | 695 215,42            | 850 560,77            |
|         | * Déplacements, missions et réceptions                            | 1 628 608,62          | 1 990 967,02          |
|         | * Reste du poste des autres charges externes                      | 10 699 755,65         | 10 663 026,05         |
|         | <b>Total</b>  | <b>193 655 664,26</b> | <b>204 565 004,71</b> |
|         | <b>617 - * Charges de personnel</b>                               | <b>164 515 791,11</b> | <b>156 411 765,31</b> |
|         | * Rémunération du personnel                                       | 122 430 208,13        | 109 684 577,39        |
| 617     | * Charges sociales  | 29 132 505,96         | 26 845 967,04         |
|         | * Reste du poste des charges de personnel                         | 12 953 077,02         | 19 881 220,88         |
|         | <b>Total</b>  | <b>164 515 791,11</b> | <b>156 411 765,31</b> |
|         | <b>618 - Autres charges d'exploitation</b>                        | <b>6 336 775,52</b>   | <b>1 050 662,00</b>   |
|         | * Jetons de présence  |                       | 600 000,00            |
| 618     | * Pertes sur créances irrécouvrables                              | 6 336 775,52          | 450 662,00            |
|         | * Reste du poste des autres charges d'exploitation                |                       |                       |
|         | <b>Total</b>  | <b>6 336 775,52</b>   | <b>1 050 662,00</b>   |
|         | <b>CHARGES FINANCIERES</b>  |                       |                       |
|         | <b>638 *Autres charges financières</b>                            |                       |                       |
| 638     | * Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement   |                       |                       |
|         | * Reste du poste des autres charges financières                   |                       |                       |
|         | <b>Total</b>  |                       |                       |
|         | <b>CHARGES NON COURANTES</b>                                      | <b>13 144 051,32</b>  | <b>2 256 019,70</b>   |
|         | <b>658 - Autres charges non courantes</b>                         | <b>13 144 051,32</b>  | <b>2 256 019,70</b>   |
|         | * Pénalités sur marchés et débits                                 |                       |                       |
| 658     | * Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)           | 8 369 027,52          |                       |
|         | * Pénalités et amendes fiscales et pénales                        | 2 006 006,85          | 3 669,12              |
|         | * Créances devenues irrécouvrables                                | 72 302,99             | 3 890,90              |
|         | * Reste du poste des autres charges non courantes                 | 2 696 713,96          | 2 248 459,68          |
|         | <b>Total</b>  | <b>13 144 051,32</b>  | <b>2 256 019,70</b>   |

## B11(bis) Détail des Postes du C P C (suite)

|     | DESIGNATION  | EXERCICE              | EXERCICE PRECEDENT    |
|-----|--|-----------------------|-----------------------|
|     | <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                               |                       |                       |
|     | <b>Ventes de marchandises</b>                                | <b>1 156 640,51</b>   | <b>4 809 061,51</b>   |
|     | Ventes de marchandises au Maroc                              |                       |                       |
| 711 | Ventes de marchandises à l'étranger                          |                       |                       |
|     | Reste du poste des ventes de marchandises                    | 1 156 640,51          | 4 809 061,51          |
|     | <b>Total</b>   | <b>1 156 640,51</b>   | <b>4 809 061,51</b>   |
|     | <b>Ventes de biens et services produits</b>                  | <b>382 723 135,73</b> | <b>387 051 556,73</b> |
|     | Ventes de biens au Maroc                                     |                       |                       |
|     | Ventes de biens à l'étranger                                 |                       |                       |
| 712 | Ventes des services au Maroc                                 | 362 378 184,57        | 365 777 598,30        |
|     | Ventes des services à l'étranger                             |                       |                       |
|     | Redevances pour brevets, marques, droits                     |                       |                       |
|     | Reste du poste des ventes et services produits               | 20 344 951,16         | 21 273 958,43         |
|     | <b>Total</b>   | <b>382 723 135,73</b> | <b>387 051 556,73</b> |
|     | <b>Variation des stocks de produits</b>                      |                       |                       |
|     | Variation des stocks des biens produits (+/-)                |                       |                       |
| 713 | Variation des stocks des services produits (+/-)             |                       |                       |
|     | Variation des stocks des produits en cours (+/-)             |                       |                       |
|     | <b>Total</b>   |                       |                       |
|     | <b>Autres produits d'exploitation</b>                        |                       |                       |
|     | Jetons de présence reçus                                     |                       |                       |
| 718 | Reste du poste des produits divers                           |                       |                       |
|     | <b>Total</b>   |                       |                       |
|     | <b>Reprises d'exploitation transferts de charges</b>         | <b>74 341 796,78</b>  | <b>36 188 671,75</b>  |
|     | Reprises   | 51 092 464,05         | 21 983 778,52         |
| 719 | Transferts de charges  | 23 249 332,73         | 14 204 893,23         |
|     | <b>Total</b>   | <b>74 341 796,78</b>  | <b>36 188 671,75</b>  |
|     | <b>PRODUITS FINANCIERS</b>                                   |                       |                       |
|     | Intérêts et autres produits financiers                       | 10 679 751,54         | 17 766 005,18         |
|     | Intérêts et produits assimilés                               | 7 179 639,81          | 10 304 514,05         |
| 738 | Revenus des créances rattachées à des participations         | 287 031,00            | 810 757,00            |
|     | Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement |                       |                       |
|     | Reste du poste intérêts et autres produits financiers        | 3 213 080,73          | 6 650 734,13          |
|     | <b>Total</b>   | <b>10 679 751,54</b>  | <b>17 766 005,18</b>  |

### B12 Passage du Résultat Net Comptable au Résultat Net Fiscal

| INTITULES  | MONTANT (+)          | MONTANT (-)           |
|--|----------------------|-----------------------|
| <b>I RESULTAT NET COMPTABLE</b>  |                      |                       |
| Bénéfice net   |                      |                       |
| Perte nette  |                      | 123 524 903,82        |
| <b>II REINTEGRATIONS FISCALES</b>  |                      |                       |
| <b>REINTEGRATIONS FISCALES COURANTES</b>   |                      |                       |
| 6541 PERTES SUR CREANCES IRRECOUVRABLES  | 5 435 865,00         |                       |
| 6541 PERTES SUR CHEQUES ET CC IMPAYES  | 900 911,00           |                       |
| 6875 D E P AUTRES RISQUES ET CHARGES   | 6 017 312,00         |                       |
| 6431 D,E,P, RISQUES ET CHARGES LITIGES PERSONNEL (A CARACTERE DURABLE)                       | 619 351,00           |                       |
| 6820 D E P POUR DEPRECIATION DES STOCKS  | 5 855 167,00         |                       |
| Provisions clients douteux créances douteuses  | 7 339 682,00         |                       |
| Provisions AUTRES CREANCE ACTIF CIRCULANT  | 1 392 664,00         |                       |
| 6431 D E P RISQUES ET CHARGES LITIGES PERSONNEL  | 2 274 641,00         |                       |
| 6815 DOTATIONS AUX PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES COMPTES DE TRESORERIE                    | 438 475,00           |                       |
| Amortissement voiture non déductible (Détail Onglet)   | 1 095 586,00         |                       |
| 6234 CADEAUX A LA CLIENTELE  | 94 383,00            |                       |
| Charges exercices antérieurs   | 172 416,00           |                       |
| Intérêts compte courant d'associés à réintégrer (détail onglet)                              | 1 260 101,00         |                       |
| CHARGE TNB TSS   | 1 328 307,00         |                       |
| <b>REINTEGRATIONS FISCALES NON COURANTES</b>   |                      |                       |
| <b>RAPPEL D'IMPOT</b>  |                      |                       |
| 6712 PENALITES ET AMENDES FISCALES OU PENALES  | 22 660,00            |                       |
| 6712 PENALITES ET AMENDES FISCALES OU PENALES  | 1 983 347,00         |                       |
| 6541 CREANCES DEVENUES IRRECOUVRABLES  | 72 303,00            |                       |
| 6718 CHARGES NON COURANTES DIVERSES  | 2 577 160,00         |                       |
| 6720 AUTRES CHARGES NON COURANTES DE L EXERCICE ANTRIEUR                                     | 102 050,00           |                       |
| 6580 DEDOMAGEMENT ET REMBOURSEMENT CLIENTS   | 17 504,00            |                       |
| Fraction de la plus value rapportée à l'exe actuel   | 8 925 548,00         |                       |
| IS / CM  | 2 022 651,00         |                       |
| <b>III DEDUCTIONS FISCALES</b>   |                      | <b>51 999 882,00</b>  |
| <b>DEDUCTIONS FISCALES COURANTES</b>   |                      | <b>51 999 882,00</b>  |
| 6431 REPRISES SUR PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES LITIGES PERSONNEL (A CARACTERE DURABLE) |                      | 2 927 870,00          |
| 7875 REPRISES SUR PROVISIONS AUTRES RISQUES ET CHARGES (A CARACTERE DURABLE)                 |                      | 21 610,00             |
| 7875 REPRISES SUR PROVISIONS AUTRES RISQUES ET CHARGES                                       |                      | 25 799 336,00         |
| 6431 REPRISES SUR PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES LITIGES PERSONNEL                       |                      | 5 240 170,00          |
| 7820 REPRISES SUR PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES STOCKS                                    |                      | 554 313,00            |
| 7821 REPRISES SUR PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES CREANCES DOUTEUSES                        |                      | 15 999 165,00         |
| 7815 REPRISES SUR PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES AUTRES CREANCES DE L ACTIF CIRCULANT      |                      | 550 000,00            |
| 7815 REPRISES SUR PROVISIONS POUR DEPRECIATION DES COMPTES DE TRESORERIE                     |                      | 907 418,00            |
| <b>DEDUCTIONS FISCALES NON COURANTES</b>   |                      |                       |
| <b>Total</b>   | <b>55 789 666,00</b> | <b>175 524 785,82</b> |
| <b>IV RESULTAT BRUT FISCAL</b>   |                      |                       |
| Bénéfice brut si T1> T2 (A)  |                      |                       |
| Déficit brut fiscal si T2> T1 (B)  |                      | 119 735 119,82        |
| <b>V REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)</b>  |                      |                       |
| Exercice n-4   |                      |                       |

### B12 Passage du Résultat Net Comptable au Résultat Net Fiscal

| INTITULES   | MONTANT (+) | MONTANT (-)           |
|---|-------------|-----------------------|
| Exercice n-3  |             |                       |
| Exercice n-2  |             |                       |
| Exercice n-1  |             |                       |
| <b>VI - RESULTAT NET FISCAL</b>                           |             |                       |
| Bénéfice net fiscal ( A - C) (OU)                         |             |                       |
| Déficit net fiscal (B)                                    |             | 119 735 119,82        |
| <b>VII CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES</b>  |             | <b>380 935 070,00</b> |
| <b>VIII CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER</b> |             | <b>49 356 193,00</b>  |
| Exercice n-4  |             |                       |
| Exercice n-3  |             |                       |
| Exercice n-2  |             |                       |
| Exercice n-1  |             | 49 356 193,00         |

### B13 Détermination du Résultat Courant Apres Impots

| I DETERMINATION DU RESULTAT                          | MONTANT                |
|--|------------------------|
| <b>Résultat courant d'après C P C (+/-)</b>          | <b>-118 332 158,82</b> |
| Réintégrations fiscales sur opérations courantes (+) | 34 224 861,00          |
| Déductions fiscales sur opérations courantes (-)     | 51 999 882,00          |
| <b>Résultat courant théoriquement imposable (=)</b>  | <b>-136 107 179,82</b> |
| Impôt théorique sur résultat courant (-)             | 680 535,90             |
| <b>Résultat courant après impôts (=)</b>             | <b>-136 787 715,72</b> |

### B14 Détail de La Taxe sur La Valeur Ajoutée

| NATURE  | Solde au début de l'exercice | Opérations comptables de l'exercice | Déclarations T V A de l'exercice | Solde fin d'exercice  |
|---|------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|-----------------------|
|   | (1)                          | (2)                                 | (3)                              | (1+2-3=4)             |
| A T V A Facturée                                | 4 187 055,65                 | 41 065 960,05                       | 47 635 667,00                    | -2 382 651,30         |
| B T V A Récupérable                             | 11 508 059,18                | 77 167 675,34                       | 68 389 868,00                    | 20 285 866,52         |
| sur charges                                     | 9 792 102,24                 | 57 571 556,15                       | 51 756 603,00                    | 15 607 055,39         |
| sur immobilisations                             | 1 715 956,94                 | 19 596 119,19                       | 16 633 265,00                    | 4 678 811,13          |
| <b>C T V A dûe ou crédit de T V A = (A - B)</b> | <b>-7 321 003,53</b>         | <b>-36 101 715,29</b>               | <b>-20 754 201,00</b>            | <b>-22 668 517,82</b> |

**B15 PASSIF EVENTUEL****PASSIF EVENTUEL****(a) concernant le contrôle fiscal**

Durant l'année 2019, la société RISMA S.A absorbante a reçu, au nom de la société Marrakech Plaza S.A absorbée, un avis de vérification pour un contrôle fiscal, à l'issue de l'opération de fusion-absorption réalisée en 2018. Les impôts et périodes dudit contrôle sont: l'IS et l'IR pour les exercices 2015 à 2017, la TVA pour les exercices 2011 à 2017, et la CSS pour l'exercice 2015.

En décembre 2019, la société RISMA S.A a reçu la première lettre de notification, à laquelle, elle a répondu en rejetant l'intégralité des chefs de redressements proposés. A la clôture de l'exercice 2019, la société RISMA S.A. a constitué une provision qui correspond à sa meilleure estimation du risque encouru. Au cours du mois de septembre 2021, la société RISMA au nom de la société Marrakech Plaza a conclu un protocole d'accord à l'amiable avec la direction générale des impôts pour le dénouement du contrôle fiscal, en vertu duquel la société a payé le montant de 10,1 MMAD (en principal et majorations).

**(b) pour les passifs éventuel**

Conformément à la réglementation en vigueur, les exercices 2018 à 2021 ne sont toujours pas prescrits. Les déclarations fiscales de la société RISMA S.A. au titre de l'impôt sur les Sociétés (I.S), de l'impôt sur le Revenu (I.R) et de la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA) relatives auxdits exercices peuvent faire l'objet de contrôle par l'administration fiscale et demeurent sujettes à des vérifications et à d'éventuels redressements.

Au titre de la période non prescrite, les impôts émis par voie de rôles peuvent également faire l'objet de révision.

Les déclarations sociales de la CNSS pourraient faire l'objet d'un contrôle et de rappels éventuels de cotisations.

**B16 Capital Social**

| Principaux associés            |                                | Ident Fiscal | N° C N I | N° C E | Adresse                        | NOMBRE DE TITRES |                 | Valeur nomin de chaque action ou part sociale | MONTANT DU CAPITAL      |                         |                         |
|--------------------------------|--------------------------------|--------------|----------|--------|--------------------------------|------------------|-----------------|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Nom, prénom                    | Associés                       |              |          |        |                                | Ex N - 1         | Actuel          |   | Souscrit                | Appelé                  | Libéré                  |
| CFG                            | CFG                            | 1032096      |          |        | 5, RUE IBN TOUFAL CASABLANCA   | 343687           | 343687          | 100   | 34 368 700,00           | 34 368 700,00           | 34 368 700,00           |
| AUTRES (y compris le flottant) | AUTRES (y compris le flottant) | 6902450      |          |        | 97 BOULEVARD MASSIRA KHADRA    | 1337498          | 1337498         | 100   | 133 749 800,00          | 133 749 800,00          | 133 749 800,00          |
| ACCOR S A                      | ACCOR S A                      | 6902450      |          |        | 27, RUE DE LA MARREE NEUVE 91  | 4776601          | 4776601         | 100   | 477 660 100,00          | 477 660 100,00          | 477 660 100,00          |
| RMA WATANIYA ET FILIALES       | RMA WATANIYA ET FILIALES       | 111018       |          |        | 83, AVENUE DES FAR CASABLANCA  | 5264250          | 5264250         | 100   | 526 425 000,00          | 526 425 000,00          | 526 425 000,00          |
| MCMA                           | MCMA                           | 3300462      |          |        | 16, RUE ABOU INANE RABAT       | 427707           | 427707          | 100   | 42 770 700,00           | 42 770 700,00           | 42 770 700,00           |
| CIMR                           | CIMR                           | 40246524     |          |        | 100, BD ABDELMOUMEN CASABLANCA | 1765522          | 1765522         | 100   | 176 552 200,00          | 176 552 200,00          | 176 552 200,00          |
| MAMDA                          | MAMDA                          | 3300463      |          |        | 16, RUE ABOU INANE RABAT       | 411682           | 411682          | 100   | 41 168 200,00           | 41 168 200,00           | 41 168 200,00           |
| <b>T o t a l</b>               |                                |              |          |        |                                | <b>14326947</b>  | <b>14326947</b> | <b>--</b>                                     | <b>1 432 694 700,00</b> | <b>1 432 694 700,00</b> | <b>1 432 694 700,00</b> |

**B17 Tableau d'Affectation des Résultats Intervenues au cours de l'Exercice**

| A ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER       | MONTANT              | B AFFECTATION DES RESULTATS | MONTANT              |
|--|----------------------|-----------------------------|----------------------|
| Décision du 30/06/2021                   |                      | Réserve légale              |                      |
| Report à nouveau                         |                      |                             |                      |
| Résultats nets en instance d'affectation |                      | Tantièmes                   |                      |
| Résultat net de l'exercice               | -184 693 714,69      | Dividendes                  |                      |
| Prélèvements sur les réserves            |                      | Autres affectations         |                      |
| Autres prélèvements                      |                      | Report à nouveau            | 24 873 334,37        |
| <b>TOTAL A</b>                           | <b>24 873 334,37</b> | <b>TOTAL B</b>              | <b>24 873 334,37</b> |

### B18 Tableau des résultats des 3 derniers exercices

| Nature des Indications  | Exercice N-2     | Exercice N-1     | Exercice N       |
|---|------------------|------------------|------------------|
| <b>SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE</b>  |                  |                  |                  |
| Capitaux propres plus capitaux propres assimilés moins immobilisations en non-valeurs | 2 087 476 508,64 | 1 907 843 467,46 | 1 788 595 054,04 |
| <b>OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE</b>  |                  |                  |                  |
| 1. Chiffre d'affaires hors taxes  | 1 115 777 590,35 | 391 860 618,24   | 383 879 776,24   |
| 2. Résultat avant impôts  | 122 429 573,84   | -182 590 633,94  | -121 502 252,42  |
| 3. Impôts sur les résultats   | 5 967 203,71     | 2 103 080,75     | 2 022 651,40     |
| 4. Bénéfices distribués (y compris les tantièmes) de l'exercice précédent             | 28 653 894,00    | 0,00             | 0,00             |
| 5. Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)            | 116 462 370,30   | -184 693 714,69  | -123 524 903,82  |
| <b>RESULTAT PAR TITRE (Pour les sociétés par actions et SARL)</b>                     |                  |                  |                  |
| Résultat net par action ou part sociale de l'exercice                                 | 8,13             | -12,89           | -8,62            |
| Bénéfices distribués par action ou part sociale de l'exercice précédent               | 2,00             | 0,00             | 0,00             |
| <b>PERSONNEL</b>  |                  |                  |                  |
| Montant des salaires bruts de l'exercice  | 173 190 818,83   | 109 684 577,39   | 122 430 208,13   |
| Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice                               | 1 852,00         | 956,00           | 863,00           |

### B19 Tableau des Opérations en Devises Comptabilisées pendant l'Exercice

| Nature                                    | Entrée Contre Valeur en Dirhams | Sortie Contre Valeur en Dirhams |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| - Financement permanent                   |                                 |                                 |
| - Immobilisations brutes                  |                                 |                                 |
| - Rentrées sur immobilisations            |                                 |                                 |
| - Remboursement des dettes de financement |                                 |                                 |
| <b>Produits</b>                           |                                 |                                 |
| <b>Charges</b>                            |                                 |                                 |
| <b>TOTAL DES ENTREES</b>                  |                                 |                                 |
| <b>TOTAL DES SORTIES</b>                  |                                 |                                 |
| <b>BALANCE DEVICES</b>                    |                                 |                                 |
| <b>TOTAL ( EGALITE )</b>                  |                                 |                                 |

### B20 Datations Et Evenements Postérieurs

|  |            |
|--|------------|
| Date de clôture(1)   | 31-12-2021 |
| Date d'établissement des états de synthèse (2)   | 31-03-2022 |
| (1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice   |            |
| (2) Justification en cas de dépassement du délais réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse |            |

#### EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLE A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA PREMIERE COMMUNICATION DES ETATS DE SYNTHESE

#### INDICATION DES EVENEMENTS

Evenements favorables **NÉANT**

Evenements dé-favorables **NÉANT**

## B21 État Détaillé des Stocks

| STOCKS  | STOCK FINAL          |                             |                     | STOCK INITIAL        |                             |                      | Variation de stock en valeur (+ ou -)<br>7 = 6 - 3 |
|---|----------------------|-----------------------------|---------------------|----------------------|-----------------------------|----------------------|--|
|   | Montant brut         | Provision pour dépréciation | Montant net         | Montant brut         | Provision pour dépréciation | Montant net          |  |
|   | 1                    | 2                           | 3                   | 4                    | 5                           | 6                    |  |
| <b>I Stocks Approvisionnement</b>   |                      |                             |                     |                      |                             |                      |  |
| <b>1- Biens et produits destinés à la revente en l'état</b>                                     | <b>5 183 763,66</b>  | <b>5 036 994,13</b>         | <b>146 769,53</b>   | <b>5 481 726,55</b>  | <b>5 434 795,83</b>         | <b>46 930,72</b>     | <b>-99 838,81</b>                                  |
| * Biens immeubles   |                      |                             |                     |                      |                             |                      |  |
| * Biens meubles   | 5 183 763,66         | 5 036 994,13                | 146 769,53          | 5 481 726,55         | 5 434 795,83                | 46 930,72            | -99 838,81   |
| <b>2- Biens et Matières Premières destinés aux activités de production et de transformation</b> | <b>14 290 613,32</b> | <b>5 681 790,34</b>         | <b>8 608 822,98</b> | <b>16 950 816,77</b> | <b>12 190,00</b>            | <b>16 938 626,77</b> | <b>8 329 803,79</b>                                |
| 3- Matières premières   | 6 109 716,20         | 5 681 790,34                | 427 925,86          | 6 895 159,21         | 12 190,00                   | 6 882 969,21         | 6 455 043,35                                       |
| 4- Matières consommables  | 7 072 498,70         |                             | 7 072 498,70        | 8 633 169,14         |                             | 8 633 169,14         | 1 560 670,44                                       |
| 5 - Pièces détachées  |                      |                             |                     |                      |                             |                      |  |
| 6- Carburants, lubrifiants pour véhicules de transport  | 1 108 398,42         |                             | 1 108 398,42        | 1 422 488,42         |                             | 1 422 488,42         | 314 090,00   |
| <b>- Emballage</b>  |                      |                             |                     |                      |                             |                      |  |
| 7 * récupérables  |                      |                             |                     |                      |                             |                      |  |
| 8 * vendus  |                      |                             |                     |                      |                             |                      |  |
| 9 * perdus  |                      |                             |                     |                      |                             |                      |  |
| <b>10- Total stocks approvisionnement</b>   | <b>19 474 376,98</b> | <b>10 718 784,47</b>        | <b>8 755 592,51</b> | <b>22 432 543,32</b> | <b>5 446 985,83</b>         | <b>16 985 557,49</b> | <b>8 229 964,98</b>                                |
| <b>II Stock en cours Production de biens et service</b>   |                      |                             |                     |                      |                             |                      |  |
| 11- Produits en cours   |                      |                             |                     |                      |                             |                      |  |
| 12- Etudes en cours   |                      |                             |                     |                      |                             |                      |  |
| 13- Travaux en cours  |                      |                             |                     |                      |                             |                      |  |
| 14- Services en cours   |                      |                             |                     |                      |                             |                      |  |
| <b>15- Total Stocks des en cours</b>  |                      |                             |                     |                      |                             |                      |  |
| <b>III Stock Produits finis</b>   |                      |                             |                     |                      |                             |                      |  |
| 16- Produits finis  |                      |                             |                     |                      |                             |                      |  |
| 17- Biens finis   |                      |                             |                     |                      |                             |                      |  |
| <b>18- Total Stocks Produits et Biens finis</b>   |                      |                             |                     |                      |                             |                      |  |
| <b>IV Stock Produits résiduels</b>  |                      |                             |                     |                      |                             |                      |  |
| 19- Déchets   |                      |                             |                     |                      |                             |                      |  |
| 20- Rebuts  |                      |                             |                     |                      |                             |                      |  |
| 21- Matières de récupération  |                      |                             |                     |                      |                             |                      |  |
| <b>22- Total Stocks Produits résiduels</b>  |                      |                             |                     |                      |                             |                      |  |
| <b>23- TOTAL GENERAL (ligne 10+15+18+22)</b>  | <b>19 474 376,98</b> | <b>10 718 784,47</b>        | <b>8 755 592,51</b> | <b>22 432 543,32</b> | <b>5 446 985,83</b>         | <b>16 985 557,49</b> | <b>8 229 964,98</b>                                |



# RAPPORT DE **GESTION**

# RAPPORT DE GESTION

## 1- ACTIVITÉ DE RISMA - FAITS MARQUANTS ET CHIFFRE CLÉS :

Une année marquée par :

- Un début de rebond de l'activité du groupe, limité par les épisodes de fermeture des frontières, après une année 2020 particulièrement sinistrée par la crise du Covid-19.
- Le dénouement du contrôle fiscal de Marrakech Plaza.
- La Poursuite du projet de rénovation du Sofitel Marrakech.

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

- **Taux d'occupation : 34%** une faible fluctuation par rapport à 2020
- **Chiffre d'affaires : 525 MDH** une faible fluctuation par rapport à 2020
- **RevPar : 301 MDH** soit +15% vs 31 décembre 2020.
- **Résultat Brut d'Exploitation (EBITDAR) : 65 MDH** soit +14MDH vs 31 décembre 2020.

## 2- ETATS FINANCIERS ANNUELS CONSOLIDÉS :

### 2. a Compte de résultats :

Les états de synthèse de l'exercice clos le 31 décembre 2021 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  | Note | 31/12/20     | 31/12/21     | Variation en valeur | Variation en % |
|---|------|--------------|--------------|---------------------|----------------|
| Chiffre d'affaires  | (1)  | 503          | 525          | 22                  | 4%             |
| Charges d'exploitation  | (2)  | (465)        | (467)        | (1)                 | 0%             |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation</b>                               |      | <b>38</b>    | <b>58</b>    | <b>20</b>           | <b>54%</b>     |
| Loyers  | (3)  | (5)          | (1)          | 4                   | -85%           |
| <b>Excédent brut d'exploitation</b>                               |      | <b>33</b>    | <b>58</b>    | <b>25</b>           | <b>75%</b>     |
| Amortissements et provisions                                      | (4)  | (171)        | (141)        | 29                  | -17%           |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                                    |      | <b>(138)</b> | <b>(84)</b>  | <b>54</b>           | <b>-39%</b>    |
| Résultat financier  | (5)  | (107)        | (95)         | 11                  | -11%           |
| Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence | (6)  | (15)         | (1)          | 14                  | -94%           |
| <b>Résultat avant impôt</b>                                       |      | <b>(259)</b> | <b>(180)</b> | <b>80</b>           | <b>-31%</b>    |
| Produits et charges non récurrents                                | (7)  | (86)         | 16           | 102                 | N/A            |
| <b>RESULTAT OPERATIONNEL AVANT IMPOT</b>                          |      | <b>(345)</b> | <b>(164)</b> | <b>182</b>          | <b>-53%</b>    |
| Impôts  | (8)  | 23           | (20)         | (43)                | -189%          |
| <b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>                       |      | <b>(322)</b> | <b>(184)</b> | <b>138</b>          | <b>-43%</b>    |
| Intérêts minoritaires   |      | 19           | 12           | (7)                 | -36%           |
| <b>Résultat Net part du Groupe</b>                                |      | <b>(303)</b> | <b>(172)</b> | <b>131</b>          | <b>-43%</b>    |

L'année 2021 a permis d'atteindre :

- **Un chiffre d'affaires consolidé de 525 MDH** en hausse de 4% par rapport à 2020. La hausse est principalement liée à la reprise partielle de l'activité fortement impactée par la crise sanitaire COVID19
- **Un Excédent Brut d'Exploitation de 58 MDH**, en hausse de +75% par rapport à 2020 grâce à la bonne maîtrise de charges du Groupe.
- **Un résultat financier de -95 MDH** qui enregistre une amélioration par rapport à 2020.
- **Un Résultat Net Part du Groupe de 172 MDH** en hausse de -43% par rapport à 2020, liée essentiellement à l'impact de la crise COVID19

### 2. b Bilan consolidé :

#### Bilan actif :

| En MDH                                  | Note | 31/12/20     | 31/12/21     | Variation en valeur | Variation en % |
|---|------|--------------|--------------|---------------------|----------------|
| Ecart d'Acquisition                     |      | 282          | 282          | -                   | -              |
| Immobilisations Incorporelles           |      | 1            | 1            |                     | 28%            |
| Immobilisations Corporelles             | (1)  | 2 834        | 2 783        | (51)                | -2%            |
| Immobilisations Financières             | (2)  | 23           | 22           | (1)                 | -4%            |
| Actifs d'impôts différés                | (3)  | 111          | 94           | (17)                | -16%           |
| <b>Total Actif Non Courant</b>          |      | <b>3 250</b> | <b>3 181</b> | <b>(69)</b>         | <b>-2%</b>     |
| Stocks                                  |      | 20           | 11           | (9)                 | -44%           |
| Clients                                 | (4)  | 25           | 31           | 7                   | 27%            |
| Autres tiers                            | (5)  | 134          | 156          | 22                  | 17%            |
| Trésorerie et équivalence de trésorerie |      | 384          | 237          | (148)               | -38%           |
| <b>Total Actif Courant</b>              |      | <b>563</b>   | <b>436</b>   | <b>(127)</b>        | <b>-23%</b>    |
| <b>Total Actif</b>                      |      | <b>3 813</b> | <b>3 617</b> | <b>(196)</b>        | <b>-5%</b>     |

#### Bilan passif :

| En MDH  | Note       | 31/12/20     | 31/12/21     | Variation en valeur | Variation en % |
|---|------------|--------------|--------------|---------------------|----------------|
| Capitaux Propres Part Groupe                                |            | 1 237        | 1 066        | (172)               | -14%           |
| Intérêts minoritaires                                       |            | 97           | 85           | (12)                | -13%           |
| <b>Capitaux Propres</b>                                     | <b>(1)</b> | <b>1 335</b> | <b>1 150</b> | <b>(184)</b>        | <b>-14%</b>    |
| Autres dettes à long terme                                  | (2)        | 1 637        | 1 807        | 170                 | 10%            |
| Provisions à caractère non courant                          |            | 3            | 2            | (1)                 | -19%           |
| <b>Total Passif Non Courant</b>                             |            | <b>1 640</b> | <b>1 809</b> | <b>170</b>          | <b>10%</b>     |
| Fournisseurs  | (3)        | 227          | 164          | (64)                | -28%           |
| Autres tiers et impôt société                               | (4)        | 222          | 191          | (31)                | -14%           |
| Provisions à caractère courant                              | (5)        | 109          | 82           | (27)                | -25%           |
| Dettes financières à court terme (y.c location financement) | (6)        | 153          | 145          | (9)                 | -6%            |
| Banques   |            | 127          | 75           | (52)                | -41%           |
| <b>Total Passif Courant</b>                                 |            | <b>839</b>   | <b>657</b>   | <b>(182)</b>        | <b>-22%</b>    |
| <b>Total PASSIF</b>   |            | <b>3 813</b> | <b>3 617</b> | <b>(196)</b>        | <b>-5%</b>     |

Les principales variations du bilan se présentent comme suit :

- L'**actif immobilisé** s'élève à **3 181 MDH** en baisse de **69 MDH** liée principalement aux acquisitions et amortissements de l'année.
- Les **créances clients** s'élèvent à **31 MDH** en hausse de **7 MDH**.
- Les **autres tiers** s'élèvent à **156 MDH** en hausse de **22 MDH**.
- Les **capitaux propres** s'élèvent à **1 150 MDH** en baisse de **184 MDH**.
- La **dette nette** s'élève à **1 790 MDH**. Le levier financier s'élève à **61%** vs **53%** en 2020 soit une hausse de **7 pts**.

### 3- ETATS FINANCIERS ANNUELS SOCIAUX :

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

| Données en MDH                                 | 31/12/20    | 31/12/21    | Variation en valeur | Variation en % |
|--|-------------|-------------|---------------------|----------------|
| Ventes de bien et services produits            | 387         | 383         | -4                  | -1%            |
| Autres produits                                | 41          | 75          | 35                  | 84%            |
| <b>Total produits d'exploitation</b>           | <b>428</b>  | <b>458</b>  | <b>30</b>           | <b>7%</b>      |
| Achats consommés de matières et de fournitures | 83          | 85          | 2                   | 3%             |
| Autres charges externes                        | 205         | 194         | -11                 | -5%            |
| Impôts et taxes                                | 13          | 13          | 0                   | -1%            |
| Charges de personnel                           | 156         | 165         | 8                   | 5%             |
| Autres charges d'exploitation                  | 1           | 6           | 5                   | N/A            |
| Dotations d'exploitation                       | 116         | 94          | -22                 | -19%           |
| <b>Total Charges d'exploitation</b>            | <b>574</b>  | <b>557</b>  | <b>-17</b>          | <b>-3%</b>     |
| <b>Resultat d'exploitation</b>                 | <b>-146</b> | <b>-99</b>  | <b>47</b>           | <b>-32%</b>    |
| Total des produits financiers                  | 25          | 12          | -13                 | -52%           |
| Total des charges financières                  | 50          | 31          | -18                 | -37%           |
| <b>Resultat Financier</b>                      | <b>-25</b>  | <b>-19</b>  | <b>5</b>            | <b>-22%</b>    |
| <b>Resultat Courant</b>                        | <b>-171</b> | <b>-118</b> | <b>52</b>           | <b>-31%</b>    |
| Total des produits Non Courants                | 5           | 10          | 5                   | N/A            |
| Total des charges Non Courantes                | 17          | 13          | -4                  | -22%           |
| <b>Resultat Non Courant</b>                    | <b>-12</b>  | <b>-3</b>   | <b>9</b>            | <b>-74%</b>    |
| RESULTAT AVANT IMPOTS                          | -183        | -122        | 61                  | -33%           |
| <b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>                | <b>2</b>    | <b>2</b>    | <b>0</b>            | <b>-4%</b>     |
| <b>RESULTAT NET</b>                            | <b>-185</b> | <b>-124</b> | <b>61</b>           | <b>-33%</b>    |

L'année 2021 a été impactée par la pandémie COVID-19, les résultats se présentent comme suit :

- Un **Résultat d'Exploitation** de **(99) MDH**, en hausse de **47 MDH** par rapport à 2020.
- Un **Résultat Net Social** de **-124 MDH**.

#### 3. b Bilan social :

##### Bilan actif :

| Données en MDH                 | 31/12/20    | 31/12/21    | Variation en valeur | Variation en % |
|--------------------------------|-------------|-------------|---------------------|----------------|
| Immobilisations en non valeur  | 8           | 4           | -4                  | -50%           |
| Immobilisations incorporelles  | 148         | 148         | 0                   | 0%             |
| Immobilisations corporelles    | 1276        | 1318        | 42                  | 3%             |
| Immobilisations financières    | 901         | 901         | 0                   | 0%             |
| <b>Actif Immobilisé</b>        | <b>2333</b> | <b>2371</b> | <b>38</b>           | <b>2%</b>      |
| Stocks                         | 17          | 9           | -8                  | -48%           |
| Clients et comptes rattachés   | 20          | 24          | 4                   | 18%            |
| Personnel                      | 3           | 1           | -2                  | N/A            |
| Etat                           | 105         | 131         | 26                  | 25%            |
| Comptes d'associés débiteurs   | 201         | 105         | -95                 | -48%           |
| Autres débiteurs               | 24          | 10          | -14                 | -59%           |
| Compte de régularisation actif | 2           | 10          | 8                   | 312%           |
| Titre et valeur de placement   | 243         | 143         | -100                | N/A            |
| <b>Actif Circulant</b>         | <b>616</b>  | <b>433</b>  | <b>-183</b>         | <b>-30%</b>    |
| <b>Trésorerie</b>              | <b>46</b>   | <b>89</b>   | <b>43</b>           | <b>N/A</b>     |
| <b>TOTAL ACTIF</b>             | <b>2995</b> | <b>2893</b> | <b>-102</b>         | <b>-3%</b>     |

##### Bilan passif :

| Données en MDH                            | 31/12/20    | 31/12/21     | Variation en valeur | Variation en % |
|---|-------------|--------------|---------------------|----------------|
| Capitaux propres                          | 1916        | 1 793        | -124                | -6%            |
| Capital Social                            | 1433        | 1 433        |                     |                |
| résultat                                  | -185        | -124         | 61                  | -33%           |
| Prime d'émission, de fusion, d'apport     | 444         | 444          | 0                   | 0%             |
| Réserve légale                            | 15          | 15           | 0                   | 0%             |
| Report à nouveau (2)                      | 210         | 210          | 0                   | 0%             |
| Dettes de Financement                     | 496         | 623          | 126                 | 25%            |
| <b>Financement Permanent</b>              | <b>2413</b> | <b>2 415</b> | <b>3</b>            | <b>0%</b>      |
| Fournisseurs et comptes rattachés         | 214         | 147          | -67                 | -31%           |
| Clients créditeurs                        | 16          | 25           | 8                   | 51%            |
| Personnel                                 | 15          | 19           | 5                   | 31%            |
| Organismes sociaux                        | 18          | 8            | -10                 | -54%           |
| Etat                                      | 26          | 13           | -13                 | -50%           |
| Comptes d'associés Créditeurs             | 53          | 54           | 1                   | 1%             |
| Autres créanciers                         | 2           | 6            | 3                   | 139%           |
| Compte de régularisation passif           | 16          | 13           | -3                  | -20%           |
| Autres Provisions pour Risques et charges | 138         | 112          | -25                 | -18%           |
| <b>Passif Circulant</b>                   | <b>497</b>  | <b>396</b>   | <b>-101</b>         | <b>-20%</b>    |
| <b>Trésorerie</b>                         | <b>85</b>   | <b>82</b>    | <b>-3</b>           | <b>-4%</b>     |
| <b>TOTAL PASSIF</b>                       | <b>2995</b> | <b>2 893</b> | <b>-102</b>         | <b>-3%</b>     |

Les principales variations du bilan se présentent comme suit :

- Les **Dettes Fournisseurs** s'élèvent à **147 MDH** en baisse de **67 MDH** liée principalement à la mise en place d'un échéancier de règlements des dettes courant 2021.
- Les **Créances Clients** s'élèvent à **24 MDH** en hausse de **4 MDH** ; liée essentiellement à la reprise partielle de l'activité ;
- Le **financement permanent** s'élève à **2 415 MDH** en hausse de **3 MDH**, il est composé des capitaux propres pour **1 793 MDH** et des dettes de financement pour **623 MDH**.

#### 4- ÉTAT DES FILIALES ET PARTICIPATIONS :

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

L'année 2021 a été impactée par la pandémie COVID-19, les résultats se présentent comme suit :

- Un **Résultat d'Exploitation** de **(99) MDH**, en hausse de **47 MDH** par rapport à 2020.
- Un **Résultat Net Social** de **-124 MDH**.

| Société             | pourcentage |
|---------------------|-------------|
| Chayla              | 100         |
| Emirote             | 100         |
| Moussafir Hotels    | 100         |
| Accor Gestion Maroc | 33,33       |
| Saemog              | 40          |
| SMHE                | 50          |

#### 5- ÉTAT DES FILIALES ET PARTICIPATIONS :

##### Synthèse des résultats sociaux 2021 des filiales de Risma

| en MAD           | Capital Social   | Primes d'émission | Report à nouveau après distribution résultat 2020 | Réserve légale après distribution résultat 2020 | Autres réserves après distribution résultat 2020 | Résultat net 2021 | Capitaux propres au 31/12/2021 | Dotations Réserves légales | Dotations autres réserves | Résultat distribuable 2021 | Proposition de distribution des dividendes | Report à nouveau après distribution résultat 2021 |
|------------------|------------------|-------------------|---|---|--|-------------------|--------------------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------------|--|---|
| Risma            | 1,432,694,700.00 | 443,607,427.19    | 24,873,334.37                                     | 15,162,545.13                                   | -  | (123,524,903.82)  | 1,792,813,102.87               | -                          | -                         | (98,651,569.45)            | -  | (98,651,569.45)                                   |
| Chayla           | 43,272,000.00    | -                 | (38,085,989.48)                                   | 1,619,331.25                                    | -  | (8,929,819.57)    | (2,124,477.80)                 | -                          | -                         | (47,015,809.05)            | -  | (47,015,809.05)                                   |
| Emirote          | 204,300,000.00   | -                 | (16,563,565.92)                                   | 3,832,535.44                                    | -  | (8,388,671.70)    | 183,180,297.82                 | -                          | -                         | (24,952,237.62)            | -  | (24,952,237.62)                                   |
| Moussafir Hôtels | 253,000,000.00   | -                 | (18,365,138.82)                                   | 19,300,000.00                                   | -  | (32,534,501.50)   | 221,400,359.68                 | -                          | -                         | (50,899,640.32)            | -  | (50,899,640.32)                                   |
| Moussafir        | 16,000,000.00    | -                 | (4,678,107.95)                                    | 1,600,000.00                                    | -  | (2,906,450.35)    | 10,015,441.70                  | -                          | -                         | (7,584,558.30)             | -  | (7,584,558.30)                                    |
| HCH              | 300,000.00       | -                 | (964,974.63)                                      | 8,595.06  | -  | (39,460.48)       | (695,840.05)                   | -                          | -                         | (1,004,435.11)             | -  | (1,004,435.11)                                    |
| SMHE             | 119,000,000.00   | -                 | (85,869,240.83)                                   | -   | -  | (10,051,402.52)   | 23,079,356.65                  | -                          | -                         | (95,920,643.35)            | -  | (95,920,643.35)                                   |

#### 6.a) CHAYLA

##### 1. Situation financière CHAYLA

Au 31 décembre 2021, les disponibilités nettes ont connu une amélioration par rapport à leur niveau au 31 décembre 2020 passant de 2 090 KDH en 2020 à -716 KDH en 2021. Cette variation est liée aux éléments suivants :

| I. SYNTHÈSES DES MASSES DU BILAN                  | Exercice<br>b         | Exercice précédent<br>a | Exercice a - b      |                     |
|---|-----------------------|-------------------------|---------------------|---------------------|
|   |                       |                         | Emplois<br>c        | Ressources<br>d     |
| Financement permanent                             | -2,124,477 80         | 6,805,341 77            | 8,929,819 57        |                     |
| Moins actif immobilisé                            | 45,667,458 51         | 48,554,902 78           |                     | 2,887,444 27        |
| <b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b> | <b>-47,791,936 31</b> | <b>-41,749,561 01</b>   | <b>6,042,375 30</b> |                     |
| Actif circulant                                   | 2,170,731 19          | 2,756,730 47            |                     | 585,999 28          |
| Moins Passif circulant                            | 49,246,425 15         | 46,596,847 67           |                     | 2,649,577 48        |
| <b>= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>  | <b>-47,075,693 96</b> | <b>-43,840,117 20</b>   |                     | <b>3,235,576 76</b> |
| <b>TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B</b>     | <b>-716,242 35</b>    | <b>2,090,556 19</b>     |                     | <b>2,806,798 54</b> |

##### 2. Formation du résultat distribuable CHAYLA

Le résultat net 2021 s'établit à -8,9 MDH, il a creusé de 500 KDH par rapport au résultat net de l'exercice 2020. Ce résultat est constitué des éléments suivants :

- **Résultat d'exploitation** : (6,509) MDH contre (7,07) MDH en 2020.
- **Résultat financier** : (1,5) MDH contre (1,3) MDH en 2020.
- **Résultat non courant** : (787) MDH contre 0,014 MDH en 2020.
- **L'impôt sur les résultats** : 103,9 MDH contre 0,086 MDH en 2020.

##### 3. Affectation du résultat CHAYLA

Nous vous demandons de bien vouloir approuver les comptes annuels tels qu'ils vous ont été présentés et qui font apparaître un déficit de -8 929 819,57 Dhs et un report à nouveau débiteur de -38 085 989,48 Dhs. Nous vous proposons d'affecter ce résultat comme suit :

- **Résultat net de l'exercice** : -8 929 819,57 Dhs
- **Report à nouveau débiteur avant affectation** : -38 085 989,48 Dhs
- **Report à nouveau débiteur après affectation** : -47 015 809,05 Dhs

#### 4. Délai de paiement CHAYLA

|                              | (A) Montant des dettes fournisseurs à la clôture<br>A = B + C + D + E + F | (B) Montant des dettes payées Post- Cloture | (C) Montant des dettes non échues | Montant des dettes échues              |  |                                  |
|------------------------------|---|---|-----------------------------------|--|--|----------------------------------|
|                              |   |   |                                   | (D) Dettes échues de moins de 30 jours | (E) Dettes échues entre 31 et 60 jours | (F) Dettes échues Sup à 60 jours |
| Date de clôture exercice N-1 | 3,361,383.99  | 713,842.36                                  | 2,359,868.92                      | 162,808.32                             | 117,294.69                             | 7,569.70                         |
| Date de clôture exercice N   | 7,257,462.94  | 4,608,774.80                                | 1,246,554.99                      | 159,660.85                             | 433,947.47                             | 808,524.83                       |

### 6.b) EMIROTEL

#### 1. Situation financière Emirotel

Au 31 décembre 2021, les disponibilités nettes ont connu une baisse par rapport à leur niveau au 31 décembre 2020 passant de 12,9 MDH en 2020 à 2 MDH en 2021.

En effet, cette progression 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                             | 386 946 161,52       | 395 334 833,22       | 8 388 671,70         |                      |
| Moins actif immobilisé                            | 302 206 849,57       | 319 975 109,52       |                      | 17 768 259,95        |
| <b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b> | <b>84 739 311,95</b> | <b>75 359 723,70</b> |                      | <b>9 379 588,25</b>  |
| Actif circulant                                   | 92 906 930,32        | 84 555 590,93        | 8 351 339,39         |                      |
| Moins Passif circulant                            | 10 261 487,51        | 22 143 647,76        | 11 882 160,25        |                      |
| <b>= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>  | <b>82 645 442,81</b> | <b>62 411 943,17</b> | <b>20 233 499,64</b> |                      |
| <b>TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B</b>     | <b>2 093 869,14</b>  | <b>12 947 780,53</b> |                      | <b>10 853 911,39</b> |

■ La baisse des immobilisations de la société de 18 MDH due essentiellement à l'amortissement mécanique des immobilisations.

■ Les financements permanents ont connu une baisse de -8 MDH, qui s'explique principalement par le résultat déficitaire de la période pour le même montant.

■ La hausse de l'actif circulant de l'ordre 8,3 MDH.

■ La baisse du passif circulant de l'ordre de 11 MDH.

#### 2. Formation du résultat distribuable EMIROTEL

Le résultat net 2021 s'établit à -8,3 MDH, il est en hausse de 8,2 MDH par rapport au résultat net de l'exercice 2020. Ce résultat est constitué des éléments suivants :

■ Résultat d'exploitation : (0,9) MDH contre (9,9) MDH en 2020 ;

■ Résultat financier : (7,3) MDH contre (6,8) MDH en 2020 ;

■ Résultat non courant : 0,013 MDH contre 0,378 MDH en 2020 ;

■ L'impôt sur les résultats : 0,155 MDH contre 0,122 MDH en 2020.

#### 3. Affectation du résultat EMIROTEL

Nous vous demandons de bien vouloir approuver les comptes annuels tels qu'ils vous ont été présentés et qui font apparaître un déficit de -8 388 671,70 Dhs et un report à nouveau débiteur de 16 563 565,92 Dhs. Nous vous proposons d'affecter ce résultat comme suit :

■ **Bénéfice Net de l'exercice** : -8 388 671,70 Dhs

■ **Réserve légale** : 3 832 535,44 Dhs

■ **Report a nouveau débiteur au 31/12/2021** : 16 563 565,92 Dhs

À affecter comme suit :

| En MAD                                    | Situation Au 31/12/2021 | Proposition d'affectation résultat | Après Affectation résultat |
|---|-------------------------|------------------------------------|----------------------------|
| CAPITAUX PROPRES                          | 183 180 297,82          |                                    | 183,180,297.82             |
| Capital social ou personnel               | 204 300 000,00          |                                    | 204,300,000.00             |
| Prime d'émission, de fusion, d'apport     | 0,00                    |                                    | 0.00                       |
| Réserve légale                            | 3, 832, 535,44          | 0.00                               | 3,832,535.44               |
| Autres réserves                           | 0,00                    |                                    | 0.00                       |
| Report à nouveau                          | -16 563 565,92          |                                    | -24,952,237.62             |
| Résultat en instance d'affectation        |                         |                                    | 0.00                       |
| Résultat net de l'exercice                | -8 388 671,70           |                                    | 0.00                       |
| Résultat distribuable                     |                         | -24,952,237.62                     |                            |
| <b>Proposition Dividende à distribuer</b> |                         | <b>0.00</b>                        | <b>0.00</b>                |



## 6.c) MOUSSAFIR

## 1. État de synthèse MOUSSAFIR

31-12-2021

| A C T I F  | EXERCICE                |                              |                       | EXERCICE PRECEDENT    |
|--|-------------------------|------------------------------|-----------------------|-----------------------|
|  | Brut                    | Amortissements et Provisions | Net                   | Net                   |
| <b>Immobilisations en non valeurs [A]</b>          | <b>9 666 394,14</b>     | <b>7 879 465,58</b>          | <b>1 786 928,56</b>   | <b>3 720 207,45</b>   |
| Frais préliminaires                                | 1 888 679,00            | 1 296 416,33                 | 592 262,67            | 969 998,47            |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices         | 7 777 715,14            | 6 583 049,25                 | 1 194 665,89          | 2 750 208,98          |
| Primes de remboursement des obligations            |                         |                              |                       |                       |
| <b>Immobilisations incorporelles [B]</b>           | <b>2 604 149,88</b>     | <b>2 352 750,28</b>          | <b>251 399,60</b>     | <b>150 565,73</b>     |
| Immobilisations en Recherche et Dev.               |                         |                              |                       |                       |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires     | 2 604 149,88            | 2 352 750,28                 | 251 399,60            | 150 565,73            |
| Autres immobilisations incorporelles               |                         |                              |                       |                       |
| <b>Immobilisations corporelles [C]</b>             | <b>1 141 891 441,37</b> | <b>530 531 746,64</b>        | <b>611 359 694,73</b> | <b>648 096 295,46</b> |
| Terrains   | 171 823 130,91          | 9 579 152,63                 | 162 243 978,28        | 162 746 701,24        |
| Constructions                                      | 707 057 529,58          | 330 547 179,56               | 376 510 350,02        | 400 136 646,17        |
| Installations techniques, matériel et outillage    | 225 488 158,55          | 176 643 129,05               | 48 845 029,50         | 59 053 344,64         |
| Matériel de transport                              |                         |                              |                       |                       |
| Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers           | 13 547 951,66           | 12 729 847,21                | 818 104,45            | 868 196,11            |
| Autres immobilisations corporelles                 | 453 926,13              | 203 926,13                   | 250 000,00            | 461 747,80            |
| Immobilisations corporelles en cours               | 23 520 744,54           | 828 512,06                   | 22 692 232,48         | 24 829 659,50         |
| <b>Immobilisations financières [D]</b>             | <b>11 891 642,13</b>    | <b>300 000,00</b>            | <b>11 591 642,13</b>  | <b>11 591 642,13</b>  |
| Prêts immobilisés                                  |                         |                              |                       |                       |
| Autres créances financières                        | 391 842,13              |                              | 391 842,13            | 391 842,13            |
| Titres de participation                            | 11 499 800,00           | 300 000,00                   | 11 199 800,00         | 11 199 800,00         |
| Autres titres immobilisés                          |                         |                              |                       |                       |
| <b>Ecarts de conversion actif [E]</b>              |                         |                              |                       |                       |
| Diminution des créances immobilisées               |                         |                              |                       |                       |
| Augmentations des dettes de financement            |                         |                              |                       |                       |
| <b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>                           | <b>1 166 053 627,52</b> | <b>541 063 962,50</b>        | <b>624 989 665,02</b> | <b>663 558 710,77</b> |
| <b>Stocks [F]</b>                                  | <b>1 927 482,86</b>     |                              | <b>1 927 482,86</b>   | <b>2 030 691,14</b>   |
| Marchandises                                       | 33 061,19               |                              | 33 061,19             | 35 075,63             |
| Matières et fournitures consommables               | 1 894 421,67            |                              | 1 894 421,67          | 1 995 615,51          |
| Produits en cours                                  |                         |                              |                       |                       |
| Produits intermédiaires et produits résiduels      |                         |                              |                       |                       |
| Produits finis                                     |                         |                              |                       |                       |
| <b>Créances de l'actif circulant [G]</b>           | <b>45 147 320,65</b>    | <b>238 072,09</b>            | <b>44 909 248,56</b>  | <b>43 071 626,38</b>  |
| Fournis. débiteurs, avances et acomptes            | 1 347,33                |                              | 1 347,33              | 18 418,98             |
| Clients et comptes rattachés                       | 6 907 242,48            | 238 072,09                   | 6 669 170,39          | 8 786 819,90          |
| Personnel  | 229 756,81              |                              | 229 756,81            | 856 231,23            |
| Comptes d'associés                                 | 10 849 999,99           |                              | 10 849 999,99         | 9 850 000,21          |
| Autres débiteurs                                   | 340 955,56              |                              | 340 955,56            | 670 311,79            |
| Comptes de régularisation- Actif                   | 1 193 554,72            |                              | 1 193 554,72          | 747 795,73            |
| Titres valeurs de placement [H]                    |                         |                              |                       |                       |
| Ecarts de conversion actif [I])Eléments circulants |                         |                              |                       |                       |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                          | <b>47 074 803,51</b>    | <b>238 072,09</b>            | <b>46 836 731,42</b>  | <b>45 102 317,52</b>  |
| <b>Trésorerie-Actif</b>                            | <b>19 069 747,48</b>    | <b>173 018,58</b>            | <b>18 896 728,90</b>  | <b>52 266 814,25</b>  |
| Banques, T.G et C.C.P                              | 18 725 718,94           |                              | 18 725 718,94         | 51 849 126,06         |
| Caisse, Régie d'avances et accreditifs             | 50 593,76               |                              | 50 593,76             | 41 639,51             |
| <b>TOTAL III</b>                                   | <b>19 069 747,48</b>    | <b>173 018,58</b>            | <b>18 896 728,90</b>  | <b>52 266 814,25</b>  |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                      | <b>1 232 198 178,51</b> | <b>541 475 053,17</b>        | <b>690 723 125,34</b> | <b>760 927 842,54</b> |

## 6.c) MOUSSAFIR

## 1. État de synthèse MOUSSAFIR

31-12-2021

| P A S S I F  | EXERCICE              | EXERCICE PRECEDENT    |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                | <b>221 400 359,68</b> | <b>253 934 861,19</b> |
| Capital social ou personnel (1)                        | 253 000 000,00        | 253 000 000,00        |
| Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé      |                       |                       |
| Capital appelé   | 253 000 000,00        | 253 000 000,00        |
| Dont versé   | 253 000 000,00        | 253 000 000,00        |
| Prime d'émission, de fusion, d'apport                  |                       |                       |
| Ecarts de réévaluation                                 |                       |                       |
| Réserve légale   | 19 300 000,00         | 19 300 000,00         |
| Autres réserves  |                       |                       |
| Report à nouveau (2)                                   | -18 365 138,82        | 35 616 767,60         |
| Résultat en instance d'affectation                     |                       |                       |
| Résultat net de l'exercice (2)                         | -32 534 501,50        | -53 981 906,41        |
| <b>Total des capitaux propres (A)</b>                  | <b>221 400 359,68</b> | <b>253 934 861,19</b> |
| <b>Capitaux propres assimilés (B)</b>                  |                       |                       |
| Subvention d'investissement                            |                       |                       |
| Provisions réglementées                                |                       |                       |
| <b>Dettes de financement (C)</b>                       | <b>306 172 662,35</b> | <b>221 832 864,71</b> |
| Autres dettes de financement                           | 306 172 662,35        | 221 832 864,71        |
| <b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b> |                       |                       |
| Provisions pour risques                                |                       |                       |
| Provisions pour charges                                |                       |                       |
| <b>Ecarts de conversion-passif (E)</b>                 |                       |                       |
| Augmentation des créances immobilisées                 |                       |                       |
| Diminution des dettes de financement                   |                       |                       |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                             | <b>527 573 022,03</b> | <b>475 767 725,90</b> |
| <b>Dettes du passif circulant (F)</b>                  | <b>134 377 172,01</b> | <b>248 835 168,45</b> |
| Fournisseurs et comptes rattachés                      | 39 868 046,41         | 55 551 183,04         |
| Clients créditeurs, avances et acomptes                | 828 493,16            | 919 412,68            |
| Personnel  | 3 518 925,07          | 2 955 311,85          |
| Organismes sociaux                                     | 1 923 026,21          | 4 727 704,23          |
| Etat   | 7 436 026,00          | 11 498 758,64         |
| Autres créanciers                                      | 1 561 905,36          | 510 156,04            |
| Comptes de régularisation passif                       | 9 170 171,12          | 9 302 063,29          |
| <b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>   | <b>14 111 461,06</b>  | <b>16 086 292,42</b>  |
| <b>TOTAL II (F+G+H)</b>                                | <b>148 488 633,07</b> | <b>264 921 460,87</b> |
| <b>TRESORERIE PASSIF</b>                               | <b>14 661 470,24</b>  | <b>20 238 655,77</b>  |
| Crédits de trésorerie                                  |                       |                       |
| Banques (Soldes créditeurs)                            | 14 661 470,24         | 20 238 655,77         |
| <b>TOTAL III</b>                                       | <b>14 661 470,24</b>  | <b>20 238 655,77</b>  |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                          | <b>690 723 125,34</b> | <b>760 927 842,54</b> |

6.c) MOUSSAFIR

3. Compte de produits et de charges

31-12-2021

| DESIGNATION   | OPERATIONS           |                                     | TOTAUX DE L'EXERCICE<br>3 = 2 + 1 | TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT<br>4 |
|---|----------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|
|   | Propres à l'exercice | Concernant les exercices précédents |                                   |                                     |
|   | 1                    | 2                                   |                                   |                                     |
| E I PRODUITS D'EXPLOITATION                                   | 150 363 955,32       |                                     | 150 363 955,32                    | 123 675 797,75                      |
| X Ventes de marchandises (en l'état)                          | 5 559,19             |                                     | 5 559,19                          | 45 058,35                           |
| P Ventes de biens et services produits                        | 140 912 262,04       |                                     | 140 912 262,04                    | 115 935 805,45                      |
| L Chiffres d'affaires   | 140 917 821,23       |                                     | 140 917 821,23                    | 115 980 863,80                      |
| O Variation de stocks de produits (1)                         |                      |                                     |                                   |                                     |
| I Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même   |                      |                                     |                                   |                                     |
| A Subventions d'exploitation                                  |                      |                                     |                                   |                                     |
| T Autres produits d'exploitation                              |                      |                                     |                                   |                                     |
| I Reprises d'exploitation : transferts de charges             | 9 446 134,09         |                                     | 9 446 134,09                      | 7 694 933,95                        |
| O Total I   | 150 363 955,32       |                                     | 150 363 955,32                    | 123 675 797,75                      |
| N II CHARGES D'EXPLOITATION                                   | 165 870 039,92       | 354 665,82                          | 166 224 705,74                    | 158 212 330,94                      |
| Achats revendus(2) de marchandises                            | 1 954,44             |                                     | 1 954,44                          | 1 730,60                            |
| Achats consommés(2) de matières et fournitures                | 26 014 005,12        | 3 446,08                            | 26 017 451,20                     | 21 260 812,52                       |
| Autres charges externes                                       | 43 525 700,61        | 36 904,04                           | 43 562 604,65                     | 39 317 075,64                       |
| Impôts et taxes   | 7 134 138,85         | 314 315,70                          | 7 448 454,55                      | 6 065 874,09                        |
| Charges de personnel  | 41 714 201,70        |                                     | 41 714 201,70                     | 36 705 326,44                       |
| Autres charges d'exploitation                                 | 1 148 023,09         |                                     | 1 148 023,09                      |                                     |
| Dotations d'exploitation                                      | 46 332 016,11        |                                     | 46 332 016,11                     | 54 861 511,65                       |
| III Total II  | 165 870 039,92       | 354 665,82                          | 166 224 705,74                    | 158 212 330,94                      |
| F IV RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)                           | -15 506 084,60       | -354 665,82                         | -15 860 750,42                    | -34 536 533,19                      |
| I PRODUITS FINANCIERS   | 1 483 243,56         |                                     | 1 483 243,56                      | 1 776 841,01                        |
| N Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés |                      |                                     |                                   | 1 331 656,22                        |
| A Gains de change   | 83 765,80            |                                     | 83 765,80                         | 44 428,02                           |
| I Interêts et autres produits financiers                      | 432 100,31           |                                     | 432 100,31                        | 380 301,66                          |
| E Reprises financières : transfert charges                    | 967 377,45           |                                     | 967 377,45                        | 20 455,11                           |
| R Total IV  | 1 483 243,56         |                                     | 1 483 243,56                      | 1 776 841,01                        |
| V CHARGES FINANCIERES   | 18 177 274,91        | 157,59                              | 18 177 432,50                     | 19 296 721,57                       |
| Charges d'interêts  | 18 038 547,20        |                                     | 18 038 547,20                     | 18 886 968,97                       |
| Pertes de change  | 24 495,83            | 157,59                              | 24 653,42                         | 31 835,39                           |
| Autres charges financières                                    |                      |                                     |                                   |                                     |
| Dotations financières   | 114 231,88           |                                     | 114 231,88                        | 377 917,21                          |
| Total V   | 18 177 274,91        | 157,59                              | 18 177 432,50                     | 19 296 721,57                       |
| VI RESULTAT FINANCIER (IV-V)                                  | -16 694 031,35       | -157,59                             | -16 694 188,94                    | -17 519 880,56                      |
| VII RESULTAT COURANT (III+VI)                                 | -32 200 115,95       | -354 823,41                         | -32 554 939,36                    | -52 056 413,75                      |

1)Variation de stock : Stock final-Stock initial : Augmentation(+); Diminution(-)

2)Achats revendus ou achats consommés : Achats - variation de stock.

6.c) MOUSSAFIR

3. Compte de produits et de charges

31-12-2021

| DESIGNATION  | OPERATIONS           |                                     | TOTAUX DE L'EXERCICE<br>3 = 2 + 1 | TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT<br>4 |
|--|----------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|
|  | Propres à l'exercice | Concernant les exercices précédents |                                   |                                     |
|  | 1                    | 2                                   |                                   |                                     |
| VII RESULTAT COURANT (III+VI)                                | -32.200.115,95       | -354.823,41                         | -32.554.939,36                    | -52.056.413,75                      |
| PRODUITS NON COURANTS  | 1.619.227,90         | 323,00                              | 1.619.550,90                      | 741.099,70                          |
| Produits des cessions d'immobilisations                      | 247.560,00           |                                     | 247.560,00                        | 45.150,00                           |
| Subventions d'équilibre                                      |                      |                                     |                                   |                                     |
| VIII Reprises sur subventions d'investissement               |                      |                                     |                                   |                                     |
| Autres produits non courants                                 | 1.371.667,90         | 323,00                              | 1.371.990,90                      | 695.949,70                          |
| Reprises non courantes ; transferts de charges               |                      |                                     |                                   |                                     |
| Total VIII   | 1.619.227,90         | 323,00                              | 1.619.550,90                      | 741.099,70                          |
| NON COURANTES  | 885.145,89           | 13,78                               | 885.159,67                        | 2.074.426,36                        |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées   | 211.747,80           |                                     | 211.747,80                        |                                     |
| IX Subventions accordées                                     |                      |                                     |                                   |                                     |
| Autres charges non courantes                                 | 673.398,09           | 13,78                               | 673.411,87                        | 2.074.426,36                        |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions |                      |                                     |                                   |                                     |
| Total IX   | 885.145,89           | 13,78                               | 885.159,67                        | 2.074.426,36                        |
| X RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)                             | 734.082,01           | 309,22                              | 734.391,23                        | -1.333.326,66                       |
| XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)                             | -31.466.033,94       | -354.514,19                         | -31.820.548,13                    | -53.389.740,41                      |
| XII IMPOTS SUR LES RESULTATS                                 | 713.953,37           |                                     | 713.953,37                        | 592.166,00                          |
| XII RESULTAT NET (XI-XII)                                    | -32.179.987,31       | -354.514,19                         | -32.534.501,50                    | -53.981.906,41                      |
| XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)                            | 153.466.426,78       | 323,00                              | 153.466.749,78                    | 126.193.738,46                      |
| XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)                          | 185.646.414,09       | 354.837,19                          | 186.001.251,28                    | 180.175.644,87                      |
| XVI RESULTAT NET[(total des produits-total des charges)      | -32.179.987,31       | -354.514,19                         | -32.534.501,50                    | -53.981.906,41                      |



#### 4. Formation du résultat distribuable MOUSSAFIR

| En MAD                                | Situation Au 31/12/2021 | Proposition d'affectation Rtat | Après Affectation Rtat |
|---------------------------------------|-------------------------|--------------------------------|------------------------|
| CAPITAUX PROPRES                      | 221 400 359,68          |                                | 221 400 359,68         |
| 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           | 0 00                           | 19 300 000,00          |
| Autres réserves                       | 0 00                    |                                | 0 00                   |
| Report à nouveau                      | -18 365 138,82          |                                | -50 899 640,32         |
| Résultat en instance d'affectation    |                         |                                | 0 00                   |
| Résultat net de l'exercice            | -32 534 501,50          |                                | 0 00                   |
| Résultat distribuable                 |                         | -50 899 640,32                 |                        |

#### 5. Détail de paiement MOUSSAFIR

Veillez trouver ci-joint, la décomposition de la situation des fournisseurs par échéance à la date du 31/12/2021 :

|                              | (A) Montant des dettes fournisseurs à la clôture<br>A = B + C + D + E + F | (B) Montant des dettes payées Post- Cloture | (C) Montant des dettes non échues | Montant des dettes échues              |  |                                  |
|------------------------------|---|---|-----------------------------------|--|--|----------------------------------|
|                              |   |   |                                   | (D) Dettes échues de moins de 30 jours | (E) Dettes échues entre 31 et 60 jours | (F) Dettes échues Sup à 60 jours |
| Date de clôture exercice N-1 | 32 930 053,53   | 10 978 519,88                               | 17 135 100,17                     | 2 585 591,30                           | 384 968,10                             | 1 845 874,08                     |
| Date de clôture exercice N   | 27 983 832,13   | 13 872 301,83                               | 6 485 539,72                      | 1 637 673,77                           | 1 877 419,36                           | 4 110 897,45                     |

#### 5.d) MOUSSAF

##### 1. Situation financière MOUSSAF

Au 31 décembre 2021, les disponibilités nettes ont connu une baisse par rapport à leur niveau au 31 décembre 2020 passant de 0,732 MDH en 2020 à 0,551 MDH en 2021. Cette variation est liée aux éléments suivants :

| I. SYNTHÈSES DES MASSES DU BILAN                  | Exercice<br>b         | Exercice précédent<br>a | Exercice a - b    |                   |
|---|-----------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|
|   |                       |                         | Emplois<br>c      | Ressources<br>d   |
| Financement permanent                             | 10 015 441,79         | 12 921 891,25           | 2 906 449,46      |                   |
| Moins actif immobilisé                            | 21 140 517,87         | 23 173 164,08           |                   | 2 032 646,21      |
| <b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b> | <b>-11 125 076,08</b> | <b>-10 251 272,83</b>   | <b>873 803,25</b> |                   |
| Actif circulant                                   | 2 464 245,75          | 3 587 607,22            |                   | 1 123 361,47      |
| Moins Passif circulant                            | 14 140 800,26         | 14 571 349,78           | 430 549,52        |                   |
| <b>= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>  | <b>-11 676 554,51</b> | <b>-10 983 742,56</b>   |                   | <b>692 811,95</b> |
| <b>TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B</b>     | <b>551 478,43</b>     | <b>732 469,73</b>       |                   | <b>180 991,30</b> |

La diminution des immobilisations de la société de 2 MDH due essentiellement aux effets compensés suivants :

- Des investissements sur actifs existants de l'ordre de 0,538 MDH ;
- Des dotations de l'exercice de l'ordre de -2,58 MDH.

##### 2. Formation du résultat distribuable MOUSSAF

Le résultat net 2021 s'établit à (2,9) MDH, il est en hausse de 1,7 MDH par rapport au résultat net de l'exercice 2020. Ce résultat est constitué des éléments suivants :

- Résultat d'exploitation : (2,021) MDH contre (4,3) MDH en 2020 ;
- Résultat financier : (0,379) MDH contre (0,353) MDH en 2020 ;
- Résultat non courant : (0,467) MDH contre 0,039MDH en 2020 ;
- L'impôt sur les résultats : 37,9 MDH contre 29,5 MDH en 2020.

##### 3. Affectation du résultat MOUSSAF

- **Bénéfice Net de l'exercice** : -2 906 450,35 Dhs
- **Réserve légale** : 1 600 000,00 Dhs
- **Report à nouveau Débitaire au 31/12/2021** : 4 678 107,95Dhs

A affecter comme suit :

| En MAD                                | Situation Au 31/12/2021 | Proposition d'affectation Rtat | Après Affectation Rtat |
|---------------------------------------|-------------------------|--------------------------------|------------------------|
| CAPITAUX PROPRES                      | 10.015.441,70           |                                | 10.015.441,70          |
| 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                      | -4.678.107,95           |                                | -7.584.558,30          |
| Résultat en instance d'affectation    |                         |                                | 0 00                   |
| Résultat net de l'exercice            | -2.906.450,35           |                                | 0 00                   |
| Résultat distribuable                 |                         | -7.584.558,30                  |                        |

#### 4. Prise de participation MOUSSAF

Aucune prise de participation n'a été opérée au cours de l'exercice 2021.

#### 5. Délai de paiement MOUSSAF

|                              | (A) Montant des dettes fournisseurs à la clôture<br>A = B + C + D + E + F | (B) Montant des dettes payées Post- Cloture | (C) Montant des dettes non échues | Montant des dettes échues                 |   |                                     |
|------------------------------|---|---|-----------------------------------|---|---|-------------------------------------|
|                              |   |   |                                   | (D)<br>Dettes échues de moins de 30 jours | (E)<br>Dettes échues entre 31 et 60 jours | (F)<br>Dettes échues Sup à 60 jours |
| Date de clôture exercice N-1 | 1 429 147,69  | 549 242,01                                  | 734 840,47                        | 8 153,04                                  | 44 807,46                                 | 92 104,71                           |
| Date de clôture exercice N   | 1 799 826,06  | 1 116 481,90                                | 333 666,49                        | 65 333,03                                 | 102 449,68                                | 181 894,96                          |

#### 7 - FORMATION DU RÉSULTAT DISTRIBUABLE ET PROPOSITION D'AFFECTATION DU RÉSULTAT:

| En MAD                                | Situation Au 31/12/2021 | Proposition d'affectation Rtat | Après Affectation Rtat |
|---------------------------------------|-------------------------|--------------------------------|------------------------|
| CAPITAUX PROPRES                      | 1.792.813.102,87        |                                | 1.792.813.102,87       |
| Capital social ou personnel           | 1.432.694.700,00        |                                | 1.432.694.700,00       |
| Prime d'émission, de fusion, d'apport | 443.607.427,19          |                                | 443.607.427,19         |
| Réserve légale                        | 15.162.545,13           | 0 00                           | 15.162.545,13          |
| Autres réserves                       |                         |                                | 0 00                   |
| Report à nouveau                      | 24.873.334,37           | -123.524.903,82                | -98.651.569,45         |
| Résultat en instance d'affectation    |                         |                                | 0 00                   |
| Résultat net de l'exercice            | -123.524.903,82         |                                | 0 00                   |
| <b>Résultat distribuable</b>          |                         | <b>0,00</b>                    | <b>0,00</b>            |

#### 8 - CONVENTIONS RÉGLEMENTÉES :

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

#### 9 - EVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS APRÈS LA CLÔTURE DE L'EXERCICE :

Soumission pour l'octroi de la subvention d'investissement.

#### 10 - DÉLAIS DE PAIEMENT :

|                              | (A) Montant des dettes fournisseurs à la clôture<br>A = B + C + D + E + F | (B) Montant des dettes payées Post- Cloture | (C) Montant des dettes non échues | Montant des dettes échues                 |   |                                     |
|------------------------------|---|---|-----------------------------------|---|---|-------------------------------------|
|                              |   |   |                                   | (D)<br>Dettes échues de moins de 30 jours | (E)<br>Dettes échues entre 31 et 60 jours | (F)<br>Dettes échues Sup à 60 jours |
| Date de clôture exercice N-1 | 107 816 326,21  | 40 419 906,21                               | 7 016 071,88                      | 3 433 425,84                              | 934 261,46                                | 56 012 660,82                       |
| Date de clôture exercice N   | 139 021 320,76  | 87 702 492,63                               | 7 939 595,43                      | 4 888 397,16                              | 5 406 702,49                              | 33 084 133,05                       |

#### 11 - PERSPECTIVES D'AVENIR :

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

#### 12 - MANDATS

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

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

**M. Hamid BENBRAHIM EL ANDALOUSSI**

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

**M. Hicham EL AMRANI**

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

**M. Khalid CHEDDADI**

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

| Société                         | Type mandat                               |
|---------------------------------|---|
| AIR ARABIA                      | Administrateur                            |
| ARGAN INVEST                    | Administrateur                            |
| BANK OF AFRICA BMCE GROUP       | Administrateur                            |
| CAP ESTATE                      | Administrateur                            |
| CFG                             | Administrateur                            |
| CTM                             | Administrateur                            |
| DBM MEDIA GROUP                 | Administrateur                            |
| DECROW CAPITAL                  | Administrateur                            |
| EURAFRIC INFORMATION            | Administrateur                            |
| FINANCECOM                      | Administrateur                            |
| FINANCECOM INTERNATIONAL GROUPE | Administrateur                            |
| FINATECH GROUPE                 | Administrateur                            |
| INFRA INVEST                    | Président du Conseil d'Administration     |
| LYDEC                           | Administrateur                            |
| MAGHREBAIL                      | Administrateur                            |
| MBT                             | Administrateur Directeur Général Exécutif |
| MEDIUM FINANCE GROUPE           | Président Directeur Général               |
| MUTANDIS                        | Administrateur                            |
| MUTANDIS AUTOMOBILE             | Administrateur                            |
| MUTATIS                         | Administrateur                            |
| O TOWER ADMINISTRATEUR          | Administrateur                            |
| REVLV'S GROUPE                  | Administrateur représentant de RMA        |

**M. AZEDDINE GUESSOUS**

| Société                   | Type mandat    |
|---------------------------|----------------|
| BMCE INTERNATIONAL MADRID | Administrateur |
| BOA GROUP                 | Administrateur |
| RMA                       | Administrateur |
| SETTAVEX                  | Administrateur |
| LYDEC                     | Administrateur |
| AL MADA                   | Administrateur |
| SONASID                   | Administrateur |
| MAROCAINE DES TABACS      | Administrateur |
| ALMA PACK                 | Administrateur |
| ALMA BAT                  | Administrateur |
| BUDGET LOCASOM            | Administrateur |

**MME. GHISLANE GUEDIRA BENNOUNA**

| Société                        | Type mandat                           |
|--------------------------------|---------------------------------------|
| PRAYON (BELGIQUE)              | Membre du Conseil d'Administration    |
| ZMPPL (INDE)                   | Membre du Conseil d'Administration    |
| PPL (INDE)                     | Membre du Conseil d'Administration    |
| BSFT (TURQUIE)                 | Membre du Conseil d'Administration    |
| OCP NORTH AMERICA (USA)        | Membre du Conseil d'Administration    |
| IMACID (MAROC)                 | Président du Conseil d'Administration |
| SAEDM (MAROC)                  | Membre du Conseil d'Administration    |
| UM6P (MAROC)                   | Membre du Conseil d'Administration    |
| UM6P ENDOWMENT HOLDING (MAROC) | Membre du Conseil d'Administration    |

**M. Hicham BELMRAH**

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

**M. Sami NASSER**

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

**13 - TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT :**

| OPCVM             | Nombre de parts | Montant invest |
|-------------------|-----------------|----------------|
| Capital Rendement | 63 309          | 143 163 174,06 |

**Le Directoire**

**ÉTAT DES HONORAIRES VERSÉS AUX CONTRÔLEURS DE COMPTES**

|   | Fidaroc Grant Thornton |         |         |         |             |      |      |      |
|---|------------------------|---------|---------|---------|-------------|------|------|------|
|   | Montant par année      |         |         |         | % par année |      |      |      |
|   | 2021                   | 2020    | 2019    | 2018    | 2021        | 2020 | 2019 | 2018 |
| Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés | 320.000                | 320.000 | 320.000 | 260.000 | 100%        | 91%  | 93%  | 100% |
| Autres diligences et prestations liées à la mission des CAC                           | 0                      | 30.000  | 25.000  | 0       | 0%          | 9%   | 7%   | 0%   |
| Autres prestations rendues  | 0                      | 0       | 0       | 0       | 0%          | 0%   | 0%   | 0%   |
| Total   | 320.000                | 350.000 | 345.000 | 260.000 | 100%        | 100% | 100% | 100% |

RAPPORT DES  
**COMMISSAIRES  
AUX COMPTES**

Aux Actionnaires du  
**Groupe RISMA**  
97, Boulevard Massira Khadra  
Casablanca

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES  
EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2021 AU 31 DECEMBRE 2021**

**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 2021, 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 1.150.399 compte tenu d'une perte consolidée de KMAD 184.147.

Ces états ont été arrêtés par le Directoire le 30 mars 2022 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

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 2021, 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) telles qu'adoptées dans l'Union Européenne.

**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 questions.

| Question clé de l'audit  | Notre réponse  |
|--|--|
| <p><b>Tests de dépréciation des actifs hôteliers</b></p> <p>Au 31 décembre 2021, la valeur comptable des goodwill et actifs hôteliers s'élève à un montant total de 2.724 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 28 avril 2022

### **Les Commissaires aux Comptes**

**FIDAROC GRANT THORNTON**

**FIDAROC GRANT THORNTON**  
Membre Réseau Grant Thornton  
International  
7 Bd. Driss Sijoui - Casablanca  
Tél : 05 22 54 48 06 - Fax : 05 22 29 66 70

**Faiça MEKOUAR**  
Associé

**DELOITTE AUDIT**

**DELOITTE Audit**  
Mr. Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment "C", Itore 3, La Marina  
Casablanca  
Tél: 0522 22 40 25 / 05 22 22 47 34  
Fax: 05 22 22 40 78 / 47 59

**Sakina BENSOUA-KORACHI**  
Associée

Aux Actionnaires de la société

**RISMA S.A.**

97, Boulevard Massira El Khadra  
Casablanca

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2021**

**AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE**

**Opinion**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 5 juin 2020, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société RISMA S.A., qui comprennent le bilan au 31 décembre 2021, 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 1.792.813.102,87 MAD compte tenu d'une perte de 123.524.903,82 MAD.

Ces états ont été arrêtés par le Directoire du 30 mars 2022 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

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 2021, 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 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 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 de l'audit   | Notre réponse  |
|---|--|
| <p><b>Evaluation des titres de participation</b></p> <p>Les titres de participation figurent au bilan au 31 décembre 2021 pour un montant net de 900 MMAD, compte tenu d'une provision pour dépréciation de 413 MMAD.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>   | <p>Nos travaux ont consisté principalement à :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Prendre connaissance du processus de 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>  |
| <p><b>Evaluation des fonds commerciaux</b></p> <p>Au 31 décembre 2021, la valeur nette comptable des fonds commerciaux s'élève à 148 MMAD.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> | <p>Nos travaux ont principalement consisté à :</p> <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 afférents ;</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 de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Directoire destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 28 avril 2022

### **Les Commissaires aux Comptes**

FIDARCC GRAN THORNTON

**FIDARCC GRAN 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  
Assoc.é

DELOITTE AUDIT

  
D'Elhorra Audit  
M. M. Mohammed Benabdellah  
Bâtiment "C" - Ivoire 3, La Marina  
Casablanca  
Tél: 0522 22 40 25 / 05 22 22 47 34  
Fax: 05 22 22 40 18 / 47 59

Sakina BENSOUDA-KORACHI  
Associée



7, Boulevard Driss Slaoui  
20 000 Casablanca  
Maroc



Boulevard Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment C-Tour Ivoire 3 – 3<sup>ème</sup> étage  
La Marina – Casablanca

Aux Actionnaires de la société  
**RISMA S.A.**  
97, Boulevard Massira Khadra  
Casablanca

## Rapport Spécial des commissaires aux comptes Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2021

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées conformément aux dispositions des articles 95 à 97 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée.

Il nous appartient de vous présenter les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisés par le Président du Conseil de Surveillance ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé, ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon la loi ci-dessus, de vous prononcer sur leur approbation.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimées nécessaires au regard des normes de la profession au Maroc. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été communiquées avec les documents de base dont elles sont issues.

### 1. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE 2021

Le Président de votre Conseil de Surveillance ne nous a donné avis d'aucune convention nouvelle conclue au cours de l'exercice 2021.

### 2. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE :

#### 2.1 - Conventions conclues avec la société MOUSSAFIR Hôtels S.A. :

- ❖ Personnes concernées :
  - Monsieur Mohammed Amine ECHCHERKI en sa qualité de Président du directoire et président du conseil d'administration de la filiale MOUSSAFIR Hôtels S.A
  - Madame Sofia Lopez BENHAMIDA en sa qualité de Membre du directoire et administrateur de la filiale MOUSSAFIR Hôtels S.A

##### 2.1.1 - Convention de sous location des locaux :

- **Nature et objet de la convention** : Sous location des locaux de la société RISMA S.A à la société MOUSSAFIR Hôtels S.A.
- **Modalités essentielles** : La société RISMA S.A procède à la sous-location de ses locaux à la société MOUSSAFIR Hôtels S.A.
- **Montant des produits comptabilisés par RISMA S.A au cours de l'exercice 2021** : 288 KMAD H.T.
- **Montant encaissé au cours de l'exercice 2021** : 346 KMAD TTC.

##### 2.1.2 - Convention de refacturation des frais de sièges :

- **Nature et objet de la convention** : Refacturation des frais de siège de la part de la société RISMA S.A à la société MOUSSAFIR Hôtels S.A.
- **Modalités essentielles** : Refacturation des frais de siège de la part de la société RISMA S.A à la société MOUSSAFIR Hôtels S.A à hauteur de la quote-part de l'actif de cette dernière dans la somme des actifs de RISMA S.A, MOUSSAF S.A, MOUSSAFIR Hôtels S.A, CHAYLA S.A et EMIROTEL S.A.
- **Montant des produits comptabilisés par RISMA S.A au cours de l'exercice 2021** : 3.797 KMAD H.T.
- **Montant encaissé au cours de l'exercice 2021** : 5.169 KMAD TTC.

##### 2.1.3 - Convention de rémunération des comptes courants :

- **Nature et objet de la convention** : Avances en comptes courants.
- **Modalités essentielles** : Les avances en comptes courants consenties ou reçues par RISMA S.A font l'objet d'une rémunération sur la base d'un taux annuel de 4% H.T.
- **Montant des produits comptabilisés par RISMA S.A au cours de l'exercice 2021** : 4.954 KMAD H.T.
- **Montant encaissé au cours de l'exercice 2021** : 7.922 KMAD H.T.
- **Solde des avances en compte courant au 31 décembre 2021** : 70.070 KMAD.

##### 2.1.4 - Redevances HR Access :

- **Nature et objet de la convention** : Logiciel de Paie HR Access.
- **Modalités essentielles** : Dans le cadre de la gestion de la paie des filiales (MOUSSAFIR Hôtels S.A, MOUSSAF S.A, Horizons Compétences Hôtelières S.A, CHAYLA S.A, EMIROTEL S.A) la société RISMA S.A. a mis à leur disposition, le logiciel de paie HR Access.
- **Montant des produits comptabilisés par RISMA S.A au cours de l'exercice 2021** : 134 KMAD HT.
- **Montant encaissé au cours de l'exercice 2021** : 161 KMAD TTC.

##### 2.1.5 - Honoraires constructions facturés par RISMA S.A. :

- **Nature et objet de la convention** : Honoraires du département construction.
- **Modalités essentielles** : Dans le cadre du développement des hôtels par RISMA S.A., cette dernière facture les honoraires du département construction pour les hôtels en cours de construction des filiales MOUSSAFIR HÔTELS S.A.
- **Montant des produits comptabilisés par RISMA S.A au cours de l'exercice 2021** : Néant.
- **Montant encaissé par RISMA S.A au cours de l'exercice 2021** : 1.110 KMAD TTC.

### 2.2 - Convention conclue avec la société MOUSSAF Hôtels S.A.

- ❖ Personnes concernées :
  - Monsieur Mohammed Amine ECHCHERKI en sa qualité de Président du directoire et président du conseil d'administration de la filiale MOUSSAF S.A
  - Madame Sofia Lopez BENHAMIDA en sa qualité de Membre du directoire et administrateur de la filiale MOUSSAF S.A.

##### 2.2.1 - Convention de sous location des locaux :

- **Nature et objet de la convention** : Sous location des locaux de la société RISMA à la société MOUSSAF S.A.
- **Modalités essentielles** : La société a procédé à la sous-location de ses locaux à la société MOUSSAF Hôtels S.A.
- **Montant des produits comptabilisés par RISMA S.A au cours de l'exercice 2021** : 24 KMAD H.T.
- **Montant encaissé au cours de l'exercice 2021** : 29 KMAD TTC.

##### 2.2.2 - Convention de refacturation des frais de sièges :

- **Nature et objet de la convention** : Refacturation des frais de siège de la part de la société RISMA S.A à la société MOUSSAF S.A.
- **Modalités essentielles** : Refacturation des frais de siège de la part de la société RISMA S.A. à la société

MOUSSAF S.A. à hauteur de la quote-part de l'actif de cette dernière dans la somme des actifs de RISMA S.A., MOUSSAF S.A, MOUSSAFIR Hôtels S.A, CHAYLA S.A. et EMIROTEL S.A.

- **Montant des produits comptabilisés par RISMA S.A au cours de l'exercice 2021** : 180 KMAD H.T.
- **Montant encaissé au cours de l'exercice 2021** : 246 KMAD TTC.

#### 2.2.3 - Redevances HR Access :

- **Nature et objet de la convention** : Logiciel de Paie HR Access.
- **Modalités essentielles** : Dans le cadre de la gestion de la paie des filiales (MOUSSAFIR Hôtels S.A, MOUSSAF S.A , Horizons Compétences Hôtelières S.A, CHAYLA S.A, EMIROTEL S.A) la société RISMA S.A. a mis à leur disposition, le logiciel de paie HR Access.
- **Montant des produits comptabilisés par RISMA S.A au cours de l'exercice 2021** 11 KMAD HT.
- **Montant encaissé au cours de l'exercice 2021** : 14 KMAD TTC.

#### 2.3 - Convention conclue avec la société CHAYLA S.A. :

- ❖ Personnes concernées :
  - Monsieur Mohammed Amine ECHCHERKI en sa qualité de Président du directoire et président du conseil d'administration de la filiale CHAYLA S.A.
  - Madame Sofia Lopez BENHAMIDA en sa qualité de Membre du directoire et administrateur de la filiale CHAYLA S.A.

##### 2.3.1 - Convention de sous location des locaux :

- **Nature et objet de la convention** : Sous location des locaux de la société RISMA à la société CHAYLA S.A.
- **Modalités essentielles** : Refacturation des frais de siège de la part de RISMA S.A CHAYLA S.A.
- **Montant des produits comptabilisés par RISMA S.A au cours de l'exercice 2021** : 60 KMAD H.T.
- **Montant encaissé au cours de l'exercice 2021** : 72 KMAD TTC.

##### 2.3.2 - Convention de refacturation des frais de sièges :

- **Nature et objet de la convention** : Refacturation des frais de siège de la part de la société RISMA S.A à la société MOUSSAF S.A.
- **Modalités essentielles** : Refacturation des frais de siège de la part de la société RISMA S.A. à la société MOUSSAF S.A. à hauteur de la quote-part de l'actif de cette dernière dans la somme des actifs de RISMA S.A., MOUSSAF S.A, MOUSSAFIR Hôtels S.A, CHAYLA S.A. et EMIROTEL S.A.
- **Montant des produits comptabilisés par RISMA S.A au cours de l'exercice 2021** : 723 KMAD H.T.
- **Montant encaissé au cours de l'exercice 2021** : 984 KMAD TTC.

##### 2.3.3 - Convention de rémunération des comptes courants :

- **Nature et objet de la convention** : Avances en comptes courants.
- **Modalités essentielles** : Les avances en comptes courants consenties ou reçues par RISMA S.A font l'objet d'une rémunération sur la base d'un taux annuel de 4% H.T.
- **Montant des produits comptabilisés par RISMA S.A au cours de l'exercice 2021** : 1.641 KMAD H.T.
- **Montant encaissé au cours de l'exercice 2021** : 1.162 KMAD TTC.
- **Solde des avances en compte courant au 31 décembre 2021** : 34.915 KMAD.

##### 2.3.4 - Redevances HR Access :

- **Nature et objet de la convention** : Logiciel de Paie HR Access.
- **Modalités essentielles** : Dans le cadre de la gestion de la paie des filiales (MOUSSAFIR Hôtels S.A, MOUSSAF S.A , Horizons Compétences Hôtelières S.A, CHAYLA S.A, EMIROTEL S.A) la société RISMA S.A. a mis à leur disposition, le logiciel de paie HR Access.
- **Montant des produits comptabilisés par RISMA S.A au cours de l'exercice 2021** : 33 KMAD HT.
- **Montant encaissé au cours de l'exercice 2021** : 39 KMAD TTC.

#### 2.4 - Conventions conclues avec la société EMIROTEL S.A.

- ❖ Personnes concernées :
  - Monsieur Mohammed Amine ECHCHERKI en sa qualité de Président du directoire et président du conseil d'administration de la filiale EMIROTEL S.A.
  - Madame Sofia Lopez BENHAMIDA en sa qualité de Membre du directoire et administrateur de la filiale EMIROTEL S.A.

##### 2.4.1 - Convention de refacturation des frais de sièges :

- **Nature et objet de la convention** : Refacturation des frais de siège de la part de la société RISMA à la société EMIROTEL S.A.
- **Modalités essentielles** : Refacturation des frais de siège de la part de la société RISMA S.A. à la société EMIROTEL S.A à hauteur de la quote-part de l'actif de cette dernière dans la somme des actifs de RISMA S.A., MOUSSAF S.A, MOUSSAFIR Hôtels S.A, CHAYLA S.A. et EMIROTEL S.A.
- **Montant des produits comptabilisés par RISMA S.A au cours de l'exercice 2021** : 3.935 KMAD H.T.
- **Montant encaissé au cours de l'exercice 2021** : 5.306 KMAD TTC.

##### 2.4.2 - Convention de rémunération des comptes courants :

- **Nature et objet de la convention** : Avances en comptes courants.
- **Modalités essentielles** : Les avances en comptes courants consenties ou reçues par RISMA S.A font l'objet d'une rémunération sur la base d'un taux annuel de 4% H.T.
- **Montant des charges comptabilisées par RISMA S.A au cours de l'exercice 2021** : 2.126 KMAD H.T.
- **Montant décaissé au cours de l'exercice 2021** : 2.207 KMAD TTC.
- **Solde des avances en compte courant au 31 décembre 2021** : 53.508 KMAD.

##### 2.4.3 - Redevances HR Access :

- **Nature et objet de la convention** : Logiciel de Paie HR Access.
- **Modalités essentielles** : Dans le cadre de la gestion de la paie des filiales (MOUSSAFIR Hôtels S.A, MOUSSAF S.A, Horizons Compétences Hôtelières S.A, CHAYLA S.A, EMIROTEL S.A) la société RISMA S.A. a mis à leur disposition, le logiciel de paie HR Access.
- **Montant des produits comptabilisés par RISMA S.A au cours de l'exercice 2021** : Néant.
- **Montant encaissé au cours de l'exercice 2021** : Néant.

#### 2.5 - Convention conclue de rémunération des comptes courants entre la société RISMA S.A avec la société SAEMOG S.A.

- ❖ Personnes concernées :
  - Monsieur Mohammed Amine ECHCHERKI en sa qualité de Président du directoire et président du conseil d'administration de la filiale SAEMOG S.A.
  - Madame Sofia Lopez BENHAMIDA en sa qualité de Membre du directoire et administrateur de la filiale SAEMOG S.A.

- **Nature et objet de la convention** : Avances en comptes courants.
- **Modalités essentielles** : Les avances en comptes courants consenties ou reçues par RISMA S.A font l'objet d'une rémunération sur la base d'un taux annuel de 2,21% H.T.
- **Montant des produits comptabilisés par RISMA S.A au cours de l'exercice 2021** : 661 KMAD H.T.
- **Montant encaissé au cours de l'exercice 2021** : Néant.
- **Solde des avances en compte courant au 31 décembre 2021** : 22.970 KMAD.

#### 2.6 - Convention de rémunération des comptes courants entre RISMA S.A et SMHE S.A :

- ❖ Personnes concernées :
  - Monsieur Mohammed Amine ECHCHERKI en sa qualité de Président du directoire et président du conseil d'administration de la filiale SMHE S.A.
  - Madame Sofia Lopez BENHAMIDA en sa qualité de Membre du directoire et administrateur de la filiale SMHE S.A.
- **Nature et objet de la convention** : Avances en comptes courants.

- **Modalités essentielles** : Les avances en comptes courants consenties ou reçues par RISMA S.A font l'objet d'une rémunération sur la base d'un taux annuel de 6% H.T.
- **Montant des produits comptabilisés par RISMA S.A au cours de l'exercice 2021** : 210 KMAD H.T.
- **Montant encaissé au cours de l'exercice 2021** : Néant.
- **Solde des avances en compte courant au 31 décembre 2021** : 3.500 KMAD.

**2.7 - Convention sur les redevances HR Access avec HCH S.A :**

- ❖ Personnes concernées :
  - Monsieur Mohammed Amine ECHCHERKI en sa qualité de Président du directoire et président du conseil d'administration de la filiale HCH S.A.
  - Madame Sofia Lopez BENHAMIDA en sa qualité de Membre du directoire et administrateur de la filiale HCH S.A.
- **Nature et objet de la convention** : Logiciel de Paie HR Access.
- **Modalités essentielles** : Dans le cadre de la gestion de la paie des filiales (MOUSSAFIR Hôtels S.A, MOUSSAF S.A, Horizons Compétences Hôtelières S.A, CHAYLA S.A, EMIROTEL S.A) la société RISMA S.A. a mis à leur disposition, le logiciel de paie HR Access.
- **Montant des produits comptabilisés par RISMA S.A au cours de l'exercice 2021** : Néant.
- **Montant encaissé au cours de l'exercice 2021** : Néant.

**2.8 - Contrat de mandat de gestion conclu entre RISMA S.A. et la société ACCOR GESTION MAROC S.A. (AGM S.A.), tel que modifié par l'avenant signé en date du 2 mars 2020 avec effet rétroactif à partir du 1er janvier 2019 :**

- ❖ Personnes concernées (Administrateurs ou dirigeants communs) : Mme Sofia BENHAMIDA et Monsieur Mohammed Amine ECHCHERKI.
- ❖ La société RISMA détient une participation à hauteur de 33,33% des titres d'AGM.

**2.8.1. Refacturation des redevances de marque et de base respectivement de 1% et 1,75% du chiffre d'affaires, ainsi que les redevances sur le résultat d'exploitation :**

- **Nature et objet de la convention** : Refacturation des différentes prestations de gestion réalisées (gestion des hôtels, des réservations, de la publicité et du centre d'appel) et d'assistance technique et informatique par AGM S.A.
- **Modalités essentielles** : Refacturation des différentes prestations de gestion dans le cadre de la gestion des hôtels de RISMA S.A par AGM S.A.
- **Montant des charges comptabilisées par RISMA S.A au cours de l'exercice 2021** :
  - Redevances de base pour 6.370 KMAD HT,
  - Redevances de marque pour 3.611 KMAD HT,
  - Redevances sur le résultat d'exploitation pour 4.677 KMAD HT.

**2.8.2. Refacturation aux hôtels des frais de gestion de réservation A/Club supportés par Accor France S.A. et facturés à AGM S.A. dans un premier temps :**

- **Nature et objet de la convention** : Refacturation des différentes prestations de gestion réalisées (gestion des hôtels, des réservations, de la publicité et du centre d'appel) et d'assistance technique et informatique par AGM S.A.
- **Modalités essentielles** : Refacturation des différentes prestations de gestion dans le cadre de la gestion des hôtels de RISMA S.A par AGM S.A.
- **Montant des charges comptabilisées par RISMA S.A. au cours de l'exercice 2021** : 4.682 KMAD HT.

**2.8.3. Refacturation aux hôtels de missions ponctuelles d'assistance technique :**

- **Nature et objet de la convention** : Refacturation des différentes prestations de gestion réalisées (gestion des hôtels, des réservations, de la publicité et du centre d'appel) et d'assistance technique et informatique par AGM S.A.
- **Modalités essentielles** : Refacturation des différentes prestations de gestion dans le cadre de la gestion des hôtels de RISMA S.A par AGM S.A.
- **Montant des charges comptabilisées par RISMA S.A au cours de l'exercice 2021** : Néant.

**2.8.4. Refacturation des frais de gestion des réservations et de prestations informatiques :**

- **Nature et objet de la convention** : Refacturation des différentes prestations de gestion réalisées (gestion des hôtels, des réservations, de la publicité et du centre d'appel) et d'assistance technique et informatique par AGM S.A.
- **Modalités essentielles** : Refacturation des différentes prestations de gestion dans le cadre de la gestion des hôtels de RISMA S.A par AGM S.A.
- **Montant des charges comptabilisées par RISMA S.A. au cours de l'exercice 2021** : 2.444 KMAD HT.

**2.8.5. Refacturation des frais de logiciel de comptabilité « Grand Back » :**

- **Nature et objet de la convention** : Refacturation des différentes prestations de gestion réalisées (gestion des hôtels, des réservations, de la publicité et du centre d'appel) et d'assistance technique et informatique par AGM S.A.
- **Modalités essentielles** : Refacturation des différentes prestations de gestion dans le cadre de la gestion des hôtels de RISMA S.A par AGM S.A.
- **Montant des charges comptabilisées par RISMA S.A. au cours de l'exercice 2021** : 513 KMAD HT.

**2.8.6. Refacturation des frais des redevances internes :**

- **Nature et objet de la convention** : Refacturation des différentes prestations de gestion réalisées (gestion des hôtels, des réservations, de la publicité et du centre d'appel) et d'assistance technique et informatique par AGM S.A.
- **Modalités essentielles** : Refacturation des différentes prestations de gestion dans le cadre de la gestion des hôtels de RISMA S.A par AGM S.A.
- **Montant des charges comptabilisées par RISMA S.A. au cours de l'exercice 2021** : 366 KMAD HT.

**2.8.7. Refacturation des frais de publicité :**

- **Nature et objet de la convention** : Refacturation des différentes prestations de gestion réalisées (gestion des hôtels, des réservations, de la publicité et du centre d'appel) et d'assistance technique et informatique par AGM S.A.
- **Modalités essentielles** : Refacturation des différentes prestations de gestion dans le cadre de la gestion des hôtels de RISMA S.A par AGM S.A.
- **Montant des charges comptabilisées par RISMA S.A. au cours de l'exercice 2021** : 2.217 KMAD HT.

**2.8.8. Autres refacturations internes divers (Cluster, HELP LINE, Législation travail Search Brand) :**

- **Nature et objet de la convention** : Refacturation des différentes prestations de gestion réalisées (gestion des hôtels, des réservations, de la publicité et du centre d'appel) et d'assistance technique et informatique par AGM S.A.
- **Modalités essentielles** : Refacturation des différentes prestations de gestion dans le cadre de la gestion des hôtels de RISMA S.A par AGM S.A.
- **Montant des charges comptabilisées par RISMA S.A. au cours de l'exercice 2021** : 1.094 KMAD HT.

**2.8.9. Frais de siège facturés :**

- **Nature et objet de la convention** : Prestations d'organisation des services administratifs des hôtels (informatique).
- **Modalités essentielles** : Cette convention, renouvelable annuellement, prévoit la facturation de la société AGM S.A. des prestations d'organisation des services administratifs des hôtels (administration, comptabilité, informatique, gestion des ressources humaines, techniques).
- **Montant des charges comptabilisées par RISMA S.A au cours de l'exercice 2021** : 121 KMAD HT.
- **Montant décaissé au cours de l'exercice 2021** : 286 KMAD TTC.

**2.9. Convention non écrite relative à la répartition des ristournes des fournisseurs étrangers référencés :**

- **Personnes concernées (Administration ou dirigeant commun)** : Monsieur Mohammed Amine ECHCHERKI et Mme. Sofia BENHAMIDA.

- **Nature et objet de la convention** : Reversement par la société AGM S.A. aux hôtels des ristournes versées par les fournisseurs étrangers référencés.
- **Modalités essentielles** : Dans le cadre des contrats signés avec les fournisseurs référencés, les ristournes versées par ces derniers sont réparties à hauteur de 70% pour les hôtels concernés et 30% pour AGM S.A.
- **Montant des produits comptabilisés par RISMA S.A. au cours de l'exercice 2021** : 682 KMAD HT.

Casablanca, le 28 avril 2022

**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 MEHOUAR**  
Associé

**DELOITTE AUDIT**

**Deloitte Audit**  
Ed Sidi Mohammed Benabdellah  
Bâtiment "C", Ivoire 2, La Marina  
Casablanca  
Tél: 0522 22 40 25 / 05 22 22 47 34  
Fax: 05 22 22 40 18 / 47 59

**SAKINA BENSOUA KORACHI**  
Associée

