



# Rapport financier annuel

2020

# SOMMAIRE

Partie I : Livret financier

Partie II : Rapport de gestion

Partie III : Rapports des CACS

Partie IV : Rapport ESG



# Partie I : Livret financier

2020

## Sommaire

Présentation du Groupe .....	2
Note préliminaire .....	2
Faits marquants .....	3
Présentation des résultats.....	4
I) Comptes consolidés résumés et annexes.....	4
1) Compte de résultat consolidé .....	4
2) Etat du résultat global consolidé .....	6
3) Etat de la situation financière consolidée .....	7
4) Tableau des flux de trésorerie.....	9
5) Variation des capitaux propres.....	10
6) Principaux ratios de gestion .....	11
7) Principes comptables.....	13
8) Informations sectorielles .....	27
9) Notes annexes aux comptes consolidés.....	28
II) Comptes sociaux résumés et annexes.....	47
1) Bilan-Actif .....	47
2) Bilan-Passif.....	48
3) Compte de produits et de charges .....	49
4) Etat des soldes de gestion .....	51
5) Tableau de financement de l'exercice.....	52
6) Notes annexes aux comptes sociaux.....	53
Etat des honoraires versés aux commissaires aux comptes .....	72

## Présentation du Groupe

RISMA, créée par le groupe ACCOR en 1993, est le premier opérateur touristique au Maroc. Résolument inscrite dans une dynamique d'évolution continue, RISMA ambitionne de consolider son rôle de leader dans le secteur touristique et d'accompagner la stratégie de développement touristique nationale « Vision 2020 » pour faire du Maroc une des 20 premières destinations mondiales.

- 27 hôtels ouverts en 2020 dont 4 Ibis Budget à Agadir, Tanger, El Jadida et Fès en partenariat avec Akwa.
- 3 Ibis dernière génération: Ibis Rabat Agdal (170 chambres), Ibis Casablanca Gare (130 chambres), Ibis Casablanca Abdelmoumen (157 chambres)
- Une présence dans 11 villes à travers 6 marques fortes : M'Gallery, Sofitel, Novotel, Mercure, Ibis et Ibis Budget.

## Note préliminaire

- ✚ Le Directoire de RISMA s'est réuni le 25 mars 2021 sous la Présidence de Monsieur Amine Echcherki, en vue d'examiner l'activité du Groupe et d'arrêter les comptes sociaux et consolidés au 31 décembre 2020.
- ✚ L'activité du Groupe au cours de l'année 2020 a permis de dégager un CA de 503 MDH et un EBITDA de 33 MDH, en baisse de 436 MDH vs fin décembre 2019.
- ✚ L'impact de la crise sanitaire du Covid-19 se fait ressentir en 2020, avec un Résultat Net Part du Groupe de -303 MDH en baisse de 443 MDH par rapport à 2019, des capitaux propres à 1 335 MDH (vs 1 641 MDH à fin 2019), et une dette nette de 1 533 MDH en hausse de 73 MDH vs fin décembre 2019 avec un gearing à 115% vs 89% au 31 décembre 2019 soit une hausse de 26 pts.



## Faits marquants

- ✚ La crise sanitaire du Covid-19 a fortement impacté l'activité de RISMA depuis le confinement de mars 2020. RISMA a donc pris une série de mesures afin de limiter les conséquences de la crise, et de préparer la reprise de l'activité post Covid.
- ✚ Ouverture de l'Ibis Abdelmoumen le 14 février 2020.
- ✚ Fin du contrat de location du Sofitel Agadir Royal Bay arrivé à échéance le 30 juin 2020, avec la société ABS Holding, propriétaire de l'hôtel.

## Présentation des résultats

Les résultats de l'année 2020 sont impactés par la crise du Covid-19.

### I) Comptes consolidés résumés et annexes

#### 1) Compte de résultat consolidé

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
Chiffre d'affaires	1 424 968	503 044
Charges d'exploitation	(930 789)	(465 073)
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>494 179</b>	<b>37 971</b>
Loyers	(25 590)	(5 031)
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>468 589</b>	<b>32 941</b>
Amortissements et provisions	(204 297)	(170 598)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>264 292</b>	<b>(137 658)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(103 801)</b>	<b>(106 580)</b>
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	18 103	(14 984)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>178 594</b>	<b>(259 221)</b>
Produits et charges non récurrents	18 414	(86 045)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL AVANT IMPOT</b>	<b>197 009</b>	<b>(345 266)</b>
Impôts	(43 358)	22 987
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>153 651</b>	<b>(322 279)</b>
Intérêts minoritaires	(13 662)	19 347
<b>Résultat Net part du Groupe</b>	<b>139 989</b>	<b>(302 932)</b>
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation	14 326 947	14 326 947
<b>Résultat net par action (en MAD)</b>	<b>10</b>	<b>(21)</b>
Résultat net dilué par action (en MAD)	10	(21)
DIVIDENDE PAR ACTION (en MAD)	N/A	N/A

- **Chiffre d'affaires consolidé**

Le chiffre d'affaires au 31 décembre 2020 s'élève à 503 MDH en baisse de 65% par rapport au 31 décembre 2019. La baisse est principalement liée à l'impact de la crise sanitaire.

- **Excédent brut d'exploitation (EBITDA)**

L'Excédent Brut d'Exploitation (EBITDA) est de 33 MDH en baisse de 436 MDH par rapport au 31 décembre 2019.

- **Résultat Net Part du Groupe (RNPG)**

Un Résultat Net Part du Groupe de -303 MDH, en baisse de 443 MDH principalement à cause de l'arrêt de l'activité pendant les mois du confinement.



## 2) Etat du résultat global consolidé

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	153 651	(322 279)
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"	-	-
Ecart 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>	-	-
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>Autres éléments du résultat global après impôt</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>	153 651	(322 279)
<b>Résultat net et autres éléments du résultat global total part Groupe</b>	139 989	(302 932)
Résultat net et autres éléments du résultat global total Part des intérêts minoritaires	(13 662)	19 347

## 3) Etat de la situation financière consolidée

## 3-1) Actif

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
Ecart d'Acquisition	281 505	281 505
Immobilisations Incorporelles	922	904
Immobilisations Corporelles	3 015 106	2 833 723
Immobilisations Financières	52 890	23 152
Actifs d'impôts différés	85 022	110 946
<b>Total Actif Non Courant</b>	<b>3 435 444</b>	<b>3 250 230</b>
Stocks	25 683	20 302
Clients	75 270	24 657
Autres tiers	125 903	133 623
Trésorerie et équivalence de trésorerie	220 878	384 308
<b>Total Actif Courant</b>	<b>447 734</b>	<b>562 891</b>
<b>Total Actif</b>	<b>3 883 178</b>	<b>3 813 120</b>



## 3-2) Passif

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
Capital	1 432 695	1 432 695
Primes et réserves	(28 978)	107 723
Résultat de l'exercice	139 989	(302 932)
<b>Capitaux Propres Part Groupe</b>	<b>1 543 705</b>	<b>1 237 485</b>
Intérêts minoritaires	97 213	97 059
<b>Capitaux Propres</b>	<b>1 640 918</b>	<b>1 334 544</b>
Autres dettes à long terme	1 368 894	1 636 648
Provisions à caractère non courant	2 952	2 852
<b>Total Passif Non Courant</b>	<b>1 371 847</b>	<b>1 639 500</b>
Fournisseurs	246 526	227 374
Autres tiers et impôt société	224 889	222 126
Provisions à caractère courant	87 504	109 150
Dettes financières à court terme (y.c location financement)	234 246	153 091
Banques	77 248	127 335
<b>Total Passif Courant</b>	<b>870 413</b>	<b>839 076</b>
<b>Total PASSIF</b>	<b>3 883 178</b>	<b>3 813 120</b>



## 4) Tableau des flux de trésorerie

En MAD milliers	31/12/19	31/12/20
+ Excédent Brut d'Exploitation	468 589	32 941
+ Résultat financier	(103 801)	(91 801)
+ Impôts sur les sociétés	(20 888)	(2 937)
+ Charges et produits non décaissés dans l'EBE	9 065	19 239
+ Annulation des provisions financières et provisions pour impôts		
- Dividendes perçus par les sociétés mises en équivalence	13 332	-
+ Marge Brute D'Autofinancement courante des activités non conservées		
<b>= MARGE BRUTE D'AUTOFINANCEMENT AVANT ELEMENTS NON RECURRENTS</b>	<b>366 298</b>	<b>-42 558</b>
+ Gains (Pertes) non récurrents et frais de restructuration		
+ Diminution (Augmentation) du BFR	20 078	26 357
<b>= FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES OPERATIONNELLES [A]</b>	<b>386 376</b>	<b>-16 201</b>
variations de périmètre		
- Décaissements liés à des investissements sur actifs existants	(27 881)	(10 645)
- Décaissements liés à des investissements de développement	(90 078)	(65 571)
+ Encaissements liés à des cessions d'actifs	3 483	689
Variation des autres actifs financiers	(557)	
<b>= FLUX DE TRESORERIE LIES AUX INVESTISSEMENTS / DESINVESTISSEMENTS [B]</b>	<b>(115 032)</b>	<b>(75 528)</b>
Augmentation de capital ( titres de mises en équivalence)		20 000
- Réduction de capital		
- Dividendes payés	(43 762)	(571)
- Remboursement de la dette long terme	(396 945)	211 796
- Remboursement liés aux contrats de location-financement		
+Obligation remboursables en actions		
+ Nouveaux emprunts long terme	25 000	
<b>= AUGMENTATION (DIMINUTION) DE LA DETTE LONG TERME</b>	<b>(415 707)</b>	<b>231 226</b>
+variation des dettes financière court terme	53 983	(26 155)
<b>= FLUX DE TRESORERIE DES ACTIVITES DE FINANCEMENT [C]</b>	<b>(361 724)</b>	<b>205 071</b>
<b>- DIFFERENCE DE CONVERSION [D]</b>		
<b>= VARIATION DE TRESORERIE [E]=[A]+[B]+[C]+[D]</b>	<b>(90 381)</b>	<b>113 342</b>
- Trésorerie ouverture	234 012	143 630
+ Trésorerie clôture	143 630	256 973
<b>= VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>(90 381)</b>	<b>113 342</b>

(\*) y compris les investissements en location financement

## 5) Variation des capitaux propres

Les capitaux propres s'élèvent à 1 335 MDH vs 1 641 MDH au 31 décembre 2019. La variation des capitaux propres se présente comme suit :

<i>En MAD milliers</i>	Nombre d'actions	Capital	Primes, réserves, report à nouveau et résultats	Capitaux propres Groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>01 janvier 2019</b>	<b>14 326 947</b>	<b>1 432 695</b>	<b>3 003</b>	<b>1 435 698</b>	<b>99 157</b>	<b>1 534 855</b>
Résultat de l'exercice	-	-	139 989	139 989	13 662	<b>153 651</b>
Dividendes distribué brut de précompte	-	-	(28 654)	(28 654)	(15 108)	<b>(43 762)</b>
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-
Autres mouvements	-	-	(3 327)	(3 327)	(499)	<b>(3 826)</b>
<b>31 décembre 2019</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)	<b>(322 279)</b>
Dividendes distribué brut de précompte	-	-	-	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	20 000	<b>20 000</b>
Autres mouvements	-	-	(3 281)	(3 281)	(814)	<b>(4 096)</b>
<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>

## 6) Principaux ratios de gestion

## Ratios financiers

	31/12/19	31/12/20
Gearing (Dette nette/Capitaux Propres)	89%	115%
Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation courante / Dette nette	25%	-3%
Résultat Brut d'Exploitation / Charges financières retraitées		
Retour sur capitaux employés (en brut)	14%	1%
Création de valeur économique (en millions de MAD)	(100)	(413)

**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 :

	31/12/19	31/12/20	Notes
Coût des fonds propres	16%	16%	(1)
Coût de la dette après impôt	4%	4%	
Pondération fonds propres / Dettes			
- Fonds Propres	53%	54%	
- Dettes	47%	54%	
Coût moyen pondéré du capital	11%	10%	(2)
ROCE après impôt	8%	-2%	(3)
Capitaux employés (en millions de MAD)	3561	3458	
Création de valeur économique (en millions de MAD)	(100)	(413)	

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

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

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

(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.

	31/12/19	31/12/20
Capitaux employés	3 502 780	3 457 908
Capitaux employés moyens	3 502 780	3 457 908
Excédent Brut d'Exploitation	468 589	32 941
Quote-part dans le résultat des mises en équivalence avant impôt	18 103	- 14 984
Excédent d'exploitation des activités (EBITDA)	486 692	17 957
ROCE (EBITDA / CAPITAUX EMPLOYES)	14%	1%

## 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 2019 et l'année 2020 dans leur ensemble établis selon le même référentiel comptable.

### NORMES ET INTERPRETATIONS APPLICABLES AU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2020

Les textes (nouvelles normes, interprétations ou amendements) publiés par l'IASB qui entrent en vigueur de manière obligatoire à compter du 1er janvier 2020, ont été appliqués.

Le 12 octobre 2020, l'IASB a publié au journal officiel l'amendement à la norme IFRS 16 Contrats de location sur les allègements de loyers liés au Covid-19. Cet amendement n'a pas eu pas d'incidence matérielle sur les comptes consolidés du groupe RISMA.

### 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 2021 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 1er 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 « Ecarts 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 DEVISES**

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. COÛTS 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. Evaluation 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. Evaluation 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 prolongé, 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. Par conséquent, le Groupe a conclu qu'il existait des indices de perte de valeur au 31 décembre 2020 et a réalisé des tests de dépréciation afin d'examiner la valeur recouvrable de ses actifs.

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

A 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 :  $\text{Taux de transformation} = (\Delta \text{RBE à PCC} / \Delta \text{CA à PCC})$ .

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

## 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 2020 s'élève à 503 MDH en baisse de 65% par rapport au 31 décembre 2019.

En MAD milliers	31/12/19	31/12/20
<b>Hôtellerie</b>	<b>1 419 318</b>	<b>501 692</b>
Haut et milieu de gamme	1 137 441	384 760
Economique	281 877	116 932
<b>Support &amp; Académie Accor Maroc</b>	<b>5 649</b>	<b>1 352</b>
<b>Total</b>	<b>1 424 968</b>	<b>503 044</b>

## 9-2) Charges d'exploitation

En MAD milliers	31/12/19	31/12/20
Coût des marchandises vendues (1)	(127 610)	(47 164)
Coût de personnel	(361 488)	(214 268)
Energie, entretien et maintenance	(79 028)	(40 076)
Taxes d'exploitation, assurances et charges de copropriété	(32 400)	(27 909)
Autres charges d'exploitation (2)	(330 264)	(135 656)
<b>TOTAL CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>(930 789)</b>	<b>(465 073)</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

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
<b>Hôtellerie</b>	<b>526 172</b>	<b>93 492</b>
Haut et milieu de gamme	409 110	66 307
Economique	117 062	27 185
<b>Support &amp; Académie Accor Maroc</b>	<b>-31 993</b>	<b>-55 521</b>
<b>Total</b>	<b>494 179</b>	<b>37 971</b>

Le résultat brut d'exploitation consolidé s'établit au 31 décembre 2020 à **37 971 KMAD** contre **494 179 KMAD** au 31 décembre 2019, **soit une baisse de 456 208 KMAD**.

## 9-4) Loyers opérationnels

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

Les charges de loyer s'analysent au 31 décembre 2019 comme suit :

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
<b>Hôtellerie</b>	<b>(26 444)</b>	<b>(5 884)</b>
Haut et milieu de gamme	-24 819	(4 650)
Economique	-1 625	(1 234)
<b>Support &amp; Académie Accor Maroc</b>	<b>853</b>	<b>853</b> (*)
<b>TOTAL</b>	<b>(25 590)</b>	<b>(5 031)</b>

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

Les loyers s'élèvent à **5 031 KMAD** au 31 décembre 2020 vs **25 590 KMAD** au 31 décembre 2019.



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

La charge annuelle s'analyse comme suit :

<i>En MAD milliers</i>	Nombre d'hôtels	Loyers Décembre 2019	Part fixe de la charge de loyer 2020	Part variable de la charge de loyer 2020
Loyers Fixes hôteliers	2	(1 762)	(835)	-
Loyers Variables hôteliers	4	(26 746)	(1 248)	(5 440)
<b>TOTAL</b>	<b>4</b>	<b>(28 509)</b>	<b>(2 083)</b>	<b>(5 440)</b>

**9-5) Résultat d'exploitation par marque**

Le résultat d'exploitation consolidé au 31 décembre 2020 s'établit à – **137 658 KMAD** vs **264 292 KMAD** au 31 décembre 2019, soit une baisse de **401 950 KMAD**.

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
<b>Hôtellerie</b>	<b>343 753</b>	<b>(77 442)</b>
Haut et milieu de gamme	267 271	(58 868)
Economique	76 483	(18 574)
<b>Support &amp; Académie Accor Maroc</b>	<b>(79 461)</b>	<b>(60 216)</b>
<b>TOTAL</b>	<b>264 292</b>	<b>(137 658)</b>

**9-6) Détail des amortissements et provisions**

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
Amortissements	(186 323)	(166 062)
Provisions	(17 974)	(4 536)
<b>TOTAL</b>	<b>(204 297)</b>	<b>(170 598)</b>

## 9-7) Résultat financier

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
Intérêts financiers (1)	(105 808)	(98 552)
Autres revenus et charges financières (2)	2 007	(8 028)
<b>Résultat Financier</b>	<b>(103 801)</b>	<b>(106 580)</b>

## 9-8) Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
Accor Gestion Maroc	22 000	(4 775)
Société d'aménagement Mogador Essaouira (SAEMOG)	-	-
SMHE	(3 897)	(10 209)
<b>Quote-part du résultat net d'impôt</b>	<b>18 103</b>	<b>(14 984)</b>

### 9-9) Impôt sur les bénéfices

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

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
Charge d'impôt exigible	(20 888)	(2 937)
<b>Sous-total impôts exigibles</b>	<b>(20 888)</b>	<b>(2 937)</b>
Impôts différés à la naissance ou au reversement des différences temporelles	(22 470)	25 925
<b>Sous-total impôts différés</b>	<b>(22 470)</b>	<b>25 925</b>
Impôts hors société mises en équivalence	(43 358)	22 987
<b>Charge d'impôt totale</b>	<b>(43 358)</b>	<b>22 987</b>
Résultat avant impôt	178 594	(259 221)
Charge d'impôt des sociétés consolidées	(43 358)	22 987
<b>TAUX FACIAL D'IMPOT DES SOCIETES CONSOLIDEES RAPPORT AU RESULTAT AVANT IMPOT</b>	<b>24%</b>	<b>-9%</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

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
Valeurs brutes	286 909	286 909
Amortissements cumulés et dépréciations	(5 405)	(5 405)
<b>Total en valeur nette</b>	<b>281 505</b>	<b>281 505</b>

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

## 9-11) Immobilisations incorporelles

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
<b>Valeur Brutes</b>		
Licences et logiciels	20 265	18 671
Autres immobilisations incorporelles	1 467	1 467
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>21 732</b>	<b>20 138</b>
<b>Amortissements et pertes de valeur</b>		
Licences et logiciels	(19 901)	(18 325)
Autres immobilisations incorporelles	(910)	(910)
<b>Total amortissements et pertes de valeur cumulés</b>	<b>(20 810)</b>	<b>(19 234)</b>
<b>Valeurs nettes</b>	<b>922</b>	<b>904</b>

Tableau de variation des immobilisations incorporelles :

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
<b>Valeur nettes au 1er janvier</b>	1 022	922
Acquisition de l'exercice	268	229
Entrées de périmètre		
Dotations aux amortissements	(368)	(245)
Cession de l'exercice		(3)
<b>Valeur nette en fin de période</b>	<b>922</b>	<b>904</b>

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

## 9-12) Immobilisations corporelles

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
Terrains	819 019	820 414
Constructions	1 664 571	1 715 266
Agencements	1 452 056	1 430 232
Matériels et mobilier	959 637	899 221
Immobilisations en cours	150 266	79 023
Impact IFRS 16	51 914	45 852
<b>Valeur brute</b>	<b>5 097 463</b>	<b>4 990 008</b>

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
Terrains		
Constructions	(1 013 539)	(1 079 776)
Agencements	(267 663)	(230 985)
Matériels et mobilier	(778 911)	(738 192)
Immobilisations en cours	(2 937)	(90 955)
Impact IFRS 16	(19 306)	(16 377)
<b>Total des amortissements et dépréciations</b>	<b>(2 082 357)</b>	<b>(2 156 284)</b>

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
Terrains	819 019	820 414
Constructions	651 031	635 490
Agencements	1 184 393	1 199 248
Matériels et mobilier	180 726	161 029
Immobilisations en cours	147 329	(11 932)
Impact IFRS 16	32 608	29 476
<b>Valeur Nette</b>	<b>3 015 106</b>	<b>2 833 723</b>



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

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
Valeur nette au 1er janvier	3 049 783	3 015 106
Acquisition de l'exercice	117 959	75 849
Entrées de périmètre		
Dotations aux amortissements	(181 762)	(145 590)
Cession de l'exercice	(3 483)	(211)
Impact VNC RBR		(20 281)
Autres variations (IFRS 16)	32 608	(3 132)
Impairment		(88 018)
<b>Valeur nette en fin d'exercice</b>	<b>3 015 106</b>	<b>2 833 723</b>

### 9-13) Prêts long terme

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
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

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
Accor Gestion Maroc	25 823	21 049
Société d'aménagement Mogador Essaouira (SAEMOG)		
SMHE	24 988	
<b>Quote-part des titres MEE</b>	<b>50 812</b>	<b>21 049</b>

## 9-15) Actifs financiers non courants

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
Titre de participation		
Dépôts et cautionnements	2 078	2 103
<b>Total valeurs brutes</b>	<b>2 078</b>	<b>2 103</b>
Provisions pour dépréciation		
<b>Valeurs nettes</b>	<b>2 078</b>	<b>2 103</b>

## 9-16) Comptes de tiers actifs et passifs

## Détail des comptes clients entre valeur brute et provision :

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
Clients - Valeur Brute	88 483	40 994
Provisions clients	(13 213)	(16 337)
<b>Clients - valeurs nettes</b>	<b>75 270</b>	<b>24 657</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

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
TVA à récupérer	111 259	112 815
Créances d'impôts et taxes	7 917	17 012
Créances vis-à-vis d'organismes sociaux	695	4 449
Charges constatées d'avance	1 761	1 694
Autres débiteurs	4 270	(2 346)
<b>Valeurs brutes des autres tiers actifs</b>	<b>125 903</b>	<b>133 623</b>

## Détails des autres tiers passifs

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
TVA à payer	10 348	5 993
Personnel et organismes sociaux	48 190	42 960
Dettes autres impôts et taxes	9 498	25 531
Autres créanciers	156 854	147 643
<b>Autres tiers passifs</b>	<b>224 889</b>	<b>222 126</b>



## Echéancier des comptes de tiers

<i>En MAD milliers au 31 décembre 2020</i>	< 1an	1 à 5 ans	> 5ans	31/12/20	31/12/19
Stocks	20 302			20 302	25 683
Clients	24 657			24 657	75 270
TVA à récupérer	-	112 815		112 815	111 259
Créances de personnel et organismes sociaux	4 449			4 449	695
Créances impôts et taxes	17 012			17 012	7 917
Autres débiteurs	(2 346)			(2 346)	4 270
<b>ACTIF COURT TERME</b>	<b>64 074</b>	<b>112 815</b>		<b>176 888</b>	<b>225 094</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	227 374			227 374	246 526
TVA à payer	5 993			5 993	10 348
Personnel et organismes sociaux	42 960			42 960	48 190
Dettes autres impôts et taxes	25 531			25 531	9 498
Autres créanciers	147 643			147 643	156 854
<b>PASSIF COURT TERME</b>	<b>449 500</b>	<b>-</b>		<b>449 500</b>	<b>471 415</b>



**9-17) Capital potentiel**

Au 31 décembre 2020, le capital social de RISMA est composé de 14 326 947 actions.

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

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>139 989</b>	<b>(302 932)</b>
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>10</b>	<b>(21)</b>

## 9-18) Variation des intérêts minoritaires

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
<b>Valeur au 1er janvier</b>	99 157	97 423
Résultat minoritaires de l'exercice	13 662	(19 347)
Dividendes versés aux minoritaires	(15 108)	(571)
Variations de périmètre	-	20 000
Autres variations	(289)	(446)
<b>Valeur en fin d'exercice</b>	<b>97 423</b>	<b>97 059</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 2019 et le 31 décembre 2020, est constituée des éléments suivants :

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	Dotations	Reprises	31/12/20
Provisions pour retraites et primes de fidélité	2 952		(100)	2 852
Provisions pour litiges et autres	-			-
<b>Total provisions à caractère non courant</b>	<b>2 952</b>	<b>-</b>	<b>(100)</b>	<b>2 852</b>

La variation du poste des provisions pour risques et charges à caractère courant, entre le 31 décembre 2019 et le 31 décembre 2020, est constituée des éléments suivants :

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	Dotations	Reprises	31/12/20
Provisions pour litiges et autres	87 504	21 646		109 150
<b>Total provisions à caractère courant</b>	<b>87 504</b>	<b>21 646</b>	<b>-</b>	<b>109 150</b>

## 9-20) Analyse des dettes financières par échéance

L'échéancier des dettes financières se détaille comme suit :

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
Année N+1	171 191	89 270
Année N+2	152 767	95 440
Année N+3	154 562	199 484
Année N+4	138 828	198 145
Année N+5	136 424	193 344
Année N+6	110 289	177 325
Au-delà	243 013	601 402
<b>Total dettes financières</b>	<b>1 107 075</b>	<b>1 554 409</b>

## 9-21) Analyse de l'endettement net et de la trésorerie nette

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
Autres dettes long terme	1 368 894	1 636 648
Dettes financières court terme	234 246	153 091
Banques	77 248	127 335
<b>Dettes financières</b>	<b>1 680 388</b>	<b>1 917 074</b>
Disponibilités	220 878	384 308
<b>Actifs financiers courants</b>	<b>220 878</b>	<b>384 308</b>
	-	-
<b>Dette nette</b>	<b>1 459 510</b>	<b>1 532 766</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

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
Résultat net consolidé, part du Groupe	139 989	(302 932)
Part des minoritaires	13 662	(19 347)
Amortissements et variation des provisions d'exploitation	204 297	170 598
Résultats des mises en équivalence nets des dividendes reçus	(18 103)	14 984
Impôts différés	22 470	(25 925)
Dividende reçue	13 332	
Variation des provisions financières et sur gestion du patrimoine	9 065	19 239
<b>Marge brute d'autofinancement ( y compris éléments non récurrents)</b>	<b>384 712</b>	<b>(143 382)</b>
(Plus-values)/Moins-values nettes des cessions d'actifs	-	17 331
(Gains)/Pertes non récurrentes	18 414	(68 714)
<b>Marge Brute d'Autofinancement d'exploitation courante</b>	<b>403 127</b>	<b>(194 765)</b>

## 9-23) Variation du BFR

La variation du BFR au 31 décembre 2020, s'analyse comme suit :

<i>En MAD milliers</i>	31/12/2019	31/12/2020	Variation
Stocks	25 683	20 302	(5 380)
Clients	75 270	24 657	(50 613)
Autres tiers actifs	125 903	133 623	7 721
<b>BFR ACTIF</b>	<b>226 855</b>	<b>178 583</b>	<b>(48 273)</b>
Fournisseurs	246 526	227 374	(19 152)
Autres tiers passifs	224 889	222 126	(2 763)
<b>BFR PASSIF</b>	<b>471 415</b>	<b>449 500</b>	<b>(21 915)</b>
<b>BFR NET</b>	<b>244 560</b>	<b>270 917</b>	<b>26 357</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 1<sup>er</sup> 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 :

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
<b>Hôtellerie</b>	<b>27 881</b>	<b>10 601</b>
Haut et milieu de gamme	21 120	8 243
Economique	6 761	2 358
<b>Support &amp; Académie Accor Maroc</b>	-	45
<b>Total</b>	<b>27 881</b>	<b>10 645</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 :

<i>En MAD milliers</i>	31/12/19	31/12/20
<b>Hôtellerie</b>	<b>89 655</b>	<b>64 485</b>
Haut et milieu de gamme	37 314	35 479
Ibis		29 006
<b>Support &amp; Académie Accor Maroc</b>	<b>422</b>	746
<b>Total</b>	<b>90 078</b>	<b>65 231</b>



### 9-26) Jetons de présence

Le montant des jetons de présence versés au cours de l'exercice 2020 est de 600 KDH.

### 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 2020

#### Engagements donnés hors bilan

L'échéancier des engagements donnés hors bilan au 31 décembre 2020 est le suivant :

<i>En MAD milliers</i>	< 1 an	1 à 5 ans	> 5 ans	31/12/20	31/12/19
Engagements diminuant la liquidité des actifs	-	-	-	-	-
Engagements d'achat	-	-	-	-	-
Autres garanties données augmentant la dette	-	-	-	-	-
Engagements donnés pour exploitation des opérations courantes		1 623 500	-	1 623 500	2 046 200
Passifs éventuels	-	-	-	-	-
<b>Total au 31 décembre 2020</b>	-	<b>1 623 500</b>	-	<b>1 623 500</b>	<b>2 046 200</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	31/12/19	31/12/20
<b>Résultat courant avant impôt</b>	<b>160 491</b>	<b>(244 238)</b>
annulation des quotes-parts dans le résultat		
Des sociétés mises en équivalence net d'impôt	18 103	(14 984)
<b>Résultat des sociétés intégrées avant impôt</b>	<b>178 594</b>	<b>(259 221)</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	(43 358)	22 987
Résultat des activités non conservées		
<b>Résultat net des sociétés intégrées</b>	<b>135 236</b>	<b>(236 234)</b>

## 9-30) Principales filiales et participations consolidées

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



## 9-31) Evénements post-clôture

Aucun événement significatif né postérieurement à la clôture n'a eu lieu.

## 9-32) Actifs et passifs éventuels

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.

A la clôture de l'exercice 2020, la provision est toujours enregistrée, et le contrôle fiscal est toujours en cours.

## II) Comptes sociaux résumés et annexes

## 1) Bilan-Actif

A C T I F	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
<b>Immobilisations en non valeurs→[A]</b>	<b>64 282 134,20</b>	<b>55 787 594,97</b>	<b>8 494 539,23</b>	<b>13 555 212,76</b>
Frais préliminaires	33 640 809,20	25 634 431,64	8 006 377,56	13 283 152,76
Charges à répartir sur plusieurs exercices	30 641 325,00	30 153 163,33	488 161,67	272 060,00
Primes de remboursement des obligations				
<b>Immobilisations incorporelles→ [B]</b>	<b>159 810 265,35</b>	<b>11 749 026,61</b>	<b>148 061 238,74</b>	<b>147 954 955,40</b>
Immobilisations en Recherche et Dev.	1 467 419,50	1 467 419,50		
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	10 474 709,37	10 281 607,11	193 102,26	86 818,92
Fonds commercial	147 868 136,48		147 868 136,48	147 868 136,48
Autres immobilisations incorporelles				
<b>Immobilisations corporelles →[C]</b>	<b>2 039 333 432,56</b>	<b>763 762 325,35</b>	<b>1 275 571 107,21</b>	<b>1 298 574 643,66</b>
Terrains	206 961 445,36	2 341 385,12	204 620 060,24	204 424 561,60
Constructions	1 319 342 110,00	369 604 652,19	949 737 457,81	969 136 762,61
Installations techniques, matériel et outillage	442 374 546,83	375 392 386,15	66 982 160,68	91 396 751,07
Matériel de transport	374 717,36	365 492,36	9 225,00	12 300,00
Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	14 896 893,40	13 677 509,53	1 219 383,87	1 743 179,60
Autres immobilisations corporelles	2 450 900,00	2 380 900,00	70 000,00	176 150,00
Immobilisations corporelles en cours	52 932 819,61		52 932 819,61	31 684 938,78
<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>883 050 354,06</b>
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	18 814 362,15	17 609 254,29	1 205 107,86	1 184 107,86
Titres de participation	1 312 237 246,20	412 650 000,00	899 587 246,20	881 866 246,20
Autres titres immobilisés				
<b>Ecart de conversion actif→ [E]</b>				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentations des dettes de financement				
<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>	<b>3 594 477 440,46</b>	<b>1 261 558 201,22</b>	<b>2 332 919 239,24</b>	<b>2 343 135 165,88</b>
<b>Stocks→[F]</b>	<b>22 432 543,32</b>	<b>5 446 985,83</b>	<b>16 985 557,49</b>	<b>21 489 815,56</b>
Marchandises	5 481 726,55	5 434 795,83	46 930,72	81 106,62
Matières et fournitures consommables	16 950 816,77	12 190,00	16 938 626,77	21 408 708,94
Produits en cours				
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
<b>Créances de l'actif circulant→[G]</b>	<b>402 406 358,87</b>	<b>46 961 408,13</b>	<b>355 444 950,74</b>	<b>494 848 269,46</b>
Fournis, débiteurs, avances et acomptes	56 290,50		56 290,50	259 314,41
Clients et comptes rattachés	34 537 602,59	14 528 985,23	20 008 617,36	62 396 983,71
Personnel	3 263 947,68		3 263 947,68	428 463,80
État	104 634 133,73		104 634 133,73	106 456 244,78
Comptes d'associés	227 234 877,35	26 469 800,00	200 765 077,35	295 650 207,52
Autres débiteurs	30 244 362,14	5 962 622,90	24 281 739,24	28 190 895,10
Comptes de régularisation- Actif	2 435 144,88		2 435 144,88	1 466 160,14
<b>Titres valeurs de placement→[H]</b>	<b>243 163 402,44</b>		<b>243 163 402,44</b>	<b>98 743 682,91</b>
<b>Ecart de conversion actif→ [I]   Eléments circulants</b>				<b>3 557,12</b>
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>668 002 304,63</b>	<b>52 408 393,96</b>	<b>615 593 910,67</b>	<b>615 085 325,05</b>
<b>Trésorerie-Actif</b>	<b>47 609 658,34</b>	<b>1 211 134,89</b>	<b>46 398 523,45</b>	<b>88 111 545,40</b>
Chèques et valeurs à encaisser	2 388 082,81	1 211 134,89	1 176 947,92	4 047 742,58
Banques, T.G et C.C.P	44 877 230,95		44 877 230,95	82 517 502,58
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	344 344,58		344 344,58	1 546 300,24
<b>TOTAL III</b>	<b>47 609 658,34</b>	<b>1 211 134,89</b>	<b>46 398 523,45</b>	<b>88 111 545,40</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>4 310 089 403,43</b>	<b>1 315 177 730,07</b>	<b>2 994 911 673,36</b>	<b>3 046 332 036,33</b>

## 2) Bilan-Passif

P A S S I F	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>1 916 338 006,69</b>	<b>2 101 031 721,39</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
Ecart de réévaluation		
Réserve légale	15 162 545,13	9 339 426,62
Autres réserves		
Report à nouveau (2)	209 567 049,06	98 927 797,45
Résultat en instance d'affectation		
Résultat net de l'exercice (2)	-184 693 714,69	116 462 370,13
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>1 916 338 006,69</b>	<b>2 101 031 721,39</b>
<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>		
Subvention d'investissement		
Provisions réglementées		
<b>Dettes de financement (C)</b>	<b>496 193 556,75</b>	<b>348 120 710,48</b>
Emprunts obligataires		
Autres dettes de financement	496 193 556,75	348 120 710,48
<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
<b>Ecart de conversion-passif (E)</b>		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>2 412 531 563,44</b>	<b>2 449 152 431,87</b>
<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	<b>359 381 721,59</b>	<b>360 953 274,80</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	213 744 045,29	230 485 380,88
Clients créditeurs, avances et acomptes	16 278 858,36	8 549 995,64
Personnel	14 733 773,02	23 415 195,67
Organismes sociaux	17 798 777,09	12 075 520,30
Etat	25 999 538,47	36 071 603,27
Comptes d'associés	52 756 729,27	36 962 053,99
Autres créanciers	2 321 402,93	5 064 786,35
Comptes de régularisation passif	15 748 597,16	8 328 738,70
<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>137 535 247,64</b>	<b>118 616 242,79</b>
<b>Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)</b>	<b>4 587,64</b>	<b>34 209,44</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>496 921 556,87</b>	<b>479 603 727,03</b>
<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>85 458 553,05</b>	<b>117 575 877,43</b>
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie		55 000 000,00
Banques (Soldes créditeurs)	85 458 553,05	62 575 877,43
<b>TOTAL III</b>	<b>85 458 553,05</b>	<b>117 575 877,43</b>
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>2 994 911 673,36</b>	<b>3 046 332 036,33</b>

## 3) Compte de produits et de charges

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 2 + 1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 4
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>428 049 289,99</b>		<b>428 049 289,99</b>	<b>1 170 725 557,15</b>
	Ventes de marchandises (en l'état)	4 809 061,51		4 809 061,51	25 700 160,35
	Ventes de biens et services produits	387 051 556,73		387 051 556,73	1 090 077 430,00
	<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>391 860 618,24</b>		<b>391 860 618,24</b>	<b>1 115 777 590,35</b>
I	Variation de stocks de produits (1)				
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	Subventions d'exploitation				
	Autres produits d'exploitation				
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	36 188 671,75		36 188 671,75	54 947 966,80
	<b>Total I</b>	<b>428 049 289,99</b>		<b>428 049 289,99</b>	<b>1 170 725 557,15</b>
	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>573 592 228,73</b>	<b>314 163,87</b>	<b>573 906 392,60</b>	<b>1 071 535 486,13</b>
	Achats revendus(2) de marchandises	217 222,06		217 222,06	6 827 625,61
	Achats consommés(2) de matières et fournitures	82 525 883,61	16 734,90	82 542 618,51	213 718 394,39
	Autres charges externes	204 285 079,40	279 925,31	204 565 004,71	471 022 580,92
	Impôts et taxes	13 229 096,23		13 229 096,23	18 837 184,01
	Charges de personnel	156 394 261,65	17 503,66	156 411 765,31	229 976 531,56
	Autres charges d'exploitation	1 050 662,00		1 050 662,00	
	Dotations d'exploitation	115 890 023,78		115 890 023,78	131 153 169,64
III	<b>Total II</b>	<b>573 592 228,73</b>	<b>314 163,87</b>	<b>573 906 392,60</b>	<b>1 071 535 486,13</b>
	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>-145 542 938,74</b>	<b>-314 163,87</b>	<b>-145 857 102,61</b>	<b>99 190 071,02</b>
	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>24 907 491,44</b>		<b>24 907 491,44</b>	<b>71 649 849,08</b>
	Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés	6 590 621,22		6 590 621,22	58 021 169,91
	Gains de change	231 066,67		231 066,67	965 882,52
	Intérêts et autres produits financiers	17 766 005,18		17 766 005,18	12 624 437,55
	Reprises financières : transfert charges	319 798,37		319 798,37	38 359,10
	<b>Total IV</b>	<b>24 907 491,44</b>		<b>24 907 491,44</b>	<b>71 649 849,08</b>
	<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>49 554 728,17</b>	<b>280,76</b>	<b>49 555 008,93</b>	<b>41 145 146,40</b>
	Charges d'intérêts	26 887 534,44		26 887 534,44	27 352 341,28
	Pertes de change	169 537,36	280,76	169 818,12	201 911,96
	Autres charges financières				
	Dotations financières	22 497 656,37		22 497 656,37	13 590 893,16
	<b>Total V</b>	<b>49 554 728,17</b>	<b>280,76</b>	<b>49 555 008,93</b>	<b>41 145 146,40</b>
VI	<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>-24 647 236,73</b>	<b>-280,76</b>	<b>-24 647 517,49</b>	<b>30 504 702,68</b>
VII	<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>-170 190 175,47</b>	<b>-314 444,63</b>	<b>-170 504 620,10</b>	<b>129 694 773,70</b>

	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
VII	<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>-170 190 175,47</b>	<b>-314 444,63</b>	<b>-170 504 620,10</b>	<b>129 694 773,70</b>
VIII	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>4 355 660,38</b>	<b>353 265,75</b>	<b>4 708 926,13</b>	<b>6 099 874,58</b>
	Produits des cessions d'immobilisations	444 900,01		444 900,01	496 833,33
	Subventions d'équilibre				
	Reprises sur subventions d'investissement				
	Autres produits non courants	3 910 760,37	353 265,75	4 264 026,12	5 603 041,25
	Reprises non courantes ; transferts de charges				
	<b>Total VIII</b>	<b>4 355 660,38</b>	<b>353 265,75</b>	<b>4 708 926,13</b>	<b>6 099 874,58</b>
IX	<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>16 790 212,61</b>	<b>4 727,36</b>	<b>16 794 939,97</b>	<b>13 365 074,44</b>
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	14 538 920,27		14 538 920,27	6 172 022,87
	Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	2 251 292,34	4 727,36	2 256 019,70	7 193 051,57
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
	<b>Total IX</b>	<b>16 790 212,61</b>	<b>4 727,36</b>	<b>16 794 939,97</b>	<b>13 365 074,44</b>
X	<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>-12 434 552,23</b>	<b>348 538,39</b>	<b>-12 086 013,84</b>	<b>-7 265 199,86</b>
XI	<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>	<b>-182 624 727,70</b>	<b>34 093,76</b>	<b>-182 590 633,94</b>	<b>122 429 573,84</b>
XII	<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>2 103 080,75</b>		<b>2 103 080,75</b>	<b>5 967 203,71</b>
XII	<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>-184 727 808,45</b>	<b>34 093,76</b>	<b>-184 693 714,69</b>	<b>116 462 370,13</b>
XIV	<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)</b>	<b>457 312 441,81</b>	<b>353 265,75</b>	<b>457 665 707,56</b>	<b>1 248 475 280,81</b>
XV	<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)</b>	<b>642 040 250,26</b>	<b>319 171,99</b>	<b>642 359 422,25</b>	<b>1 132 012 910,68</b>
XVI	<b>RESULTAT NET   (total des produits-total des charges)</b>	<b>-184 727 808,45</b>	<b>34 093,76</b>	<b>-184 693 714,69</b>	<b>116 462 370,13</b>

## 4) Etat des soldes de gestion

		DESIGNATION	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	1	Ventes de Marchandises ( en l'état)	4 809 061,51	25 700 160,35
	2	- Achats revendus de marchandises	217 222,06	6 827 625,61
I	=	<b>MARGE BRUTES VENTES EN L'ETAT</b>	<b>4 591 839,45</b>	<b>18 872 534,74</b>
	+	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	<b>387 051 556,73</b>	<b>1 090 077 430,00</b>
II	3	Ventes de biens et services produits	387 051 556,73	1 090 077 430,00
	4	Variation stocks produits		
	5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
III	-	<b>CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE(6+7)</b>	<b>287 107 623,22</b>	<b>684 740 975,31</b>
	6	Achats consommés de matières et fournitures	82 542 618,51	213 718 394,39
	7	Autres charges externes	204 565 004,71	471 022 580,92
IV	=	<b>VALEUR AJOUTEE (I+II+III)</b>	<b>104 535 772,96</b>	<b>424 208 989,43</b>
	8	+ Subventions d'exploitation		
	9	- Impôts et taxes	13 229 096,23	18 837 184,01
	10	- Charges de personnel	156 411 765,31	229 976 531,56
V	=	<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)   OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION(IBE)</b>	<b>-65 105 088,58</b>	<b>175 395 273,86</b>
	11	+ Autres produits d'exploitation		
	12	- Autres charges d'exploitation	1 050 662,00	
	13	+ Reprises d'exploitation, transferts de charges	36 188 671,75	54 947 966,80
	14	- Dotations d'exploitation	115 890 023,78	131 153 169,64
VI	=	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION(+ou-)</b>	<b>-145 857 102,61</b>	<b>99 190 071,02</b>
VII	+	<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-24 647 517,49</b>	<b>30 504 702,68</b>
VIII	=	<b>RESULTAT COURANT (+ou-)</b>	<b>-170 504 620,10</b>	<b>129 694 773,70</b>
IX	+	<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>-12 086 013,84</b>	<b>-7 265 199,86</b>
	15	- Impôts sur les résultats	2 103 080,75	5 967 203,71
X	=	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>-184 693 714,69</b>	<b>116 462 370,13</b>

## - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)

	1	<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>-184 693 714,69</b>	<b>116 462 370,13</b>
		Bénéfice +		116 462 370,13
		Perte -	184 693 714,69	
	2	+ Dotations d'exploitation (1)	75 217 732,05	85 710 380,38
	3	+ Dotations financières (1)	22 279 000,00	12 840 000,00
	4	+ Dotations non courantes (1)		
	5	- Reprises d'exploitation (2)	14 446 907,77	1 067 017,00
	6	- Reprises financières (2)		
	7	- Reprises non courantes (2)		
	8	- Produits des cessions d'immobilisation	444 900,01	496 833,33
	9	+ Valeurs nettes d'amortiss. Des immo. Cédées	14 538 920,27	6 172 022,87
I		<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F.)</b>	<b>-87 549 870,15</b>	<b>219 620 923,05</b>
	10	- Distributions de bénéfices		28 653 894,00
II	=	<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>-87 549 870,15</b>	<b>190 967 029,05</b>

## 5) Tableau de financement de l'exercice

I. SYNTHESES DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice précédent	Exercice a - b	
			Emplois	Ressources
	b	a	c	d
Financement permanent	2 412 531 563,45	2 449 152 431,88	36 620 868,43	
Moins actif immobilisé	2 332 919 239,24	2 343 135 165,88		10 215 926,64
<b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b>	<b>79 612 324,21</b>	<b>106 017 266,00</b>	<b>26 404 941,79</b>	
Actif circulant	615 593 910,67	615 085 325,05	508 585,62	
Moins Passif circulant	496 921 556,87	479 603 727,03		17 317 829,84
<b>= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>	<b>118 672 353,80</b>	<b>135 481 598,02</b>		<b>16 809 244,22</b>
<b>TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B</b>	<b>-39 060 029,59</b>	<b>-29 464 332,02</b>		<b>9 595 697,57</b>

II. EMPLOIS ET RESSOURCES	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE</b>				
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>		<b>-87 549 870,15</b>		<b>190 967 029,05</b>
+ Capacité d'autofinancement		-87 549 870,15		219 620 923,05
- Distributions de bénéfices				28 653 894,00
<b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		<b>444 900,01</b>		<b>750 833,33</b>
+ Cessions d'immobilisations incorporelles		0,01		
+ Cessions d'immobilisations corporelles		444 900,00		496 833,33
+ Cessions d'immobilisations financières				254 000,00
+ 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>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>87 014 717,91</b>		<b>59 711 082,56</b>	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles	220 000,00		101 680,00	
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles	46 773 717,91		59 609 402,56	
+ 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>107 181 966,43</b>	
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>	<b>358 100,00</b>		<b>-317 714,36</b>	
<b>TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>87 372 817,91</b>		<b>166 575 334,63</b>	
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b>		<b>16 809 244,22</b>	<b>85 373 097,10</b>	
<b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>		<b>9 595 697,57</b>		<b>60 230 569,35</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>87 372 817,91</b>	<b>87 372 817,91</b>	<b>251 948 431,73</b>	<b>251 948 431,73</b>

## 6) Notes annexes aux comptes sociaux

### 6-1) 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 actuelle (recouvrable) 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 « Coût Moyen Unitaire Pondéré » (CMUP).

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 inscrits 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 :

Les dettes de financement sont inscrites en comptabilité pour leur montant nominal.

### 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 créé 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 créé 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.

**6-2) 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	NEANT	NEANT
II- Dérogations aux méthodes d'évaluation	NEANT	NEANT
III- Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse	NEANT	NEANT

## 6-3) Détail des non-valeurs

Compte Principal	Institué	Montant
<b>211</b>	<b>FRAIS PRELIMINAIRES</b>	<b>33 640 809,20</b>
2111	Frais de constitution	
2112	Frais préalables au démarrage	
2113	Frais d'augmentation du capital	31 275 778,20
2114	Frais sur opérations de fusions, scissions et transformations	
2116	Frais de prospection	
2117	Frais de publicité	
2118	Autres frais préliminaires	2 365 031,00
<b>212</b>	<b>CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES</b>	<b>30 641 325,00</b>
2121	Frais d'acquisitions des immobilisations	
2125	Frais d'émission des emprunts	28 129 325,00
2128	Autres charges à répartir	2 512 000,00
<b>213</b>	<b>PRIME DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS</b>	
2130	Primes de remboursements des obligations	
	<b>TOTAL</b>	<b>64 282 134,20</b>

## 6-4) 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>63 924 034,20</b>	<b>358 100,00</b>						<b>64 282 134,20</b>
* Frais préliminaires	33 640 809,20							33 640 809,20
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	30 283 225,00	358 100,00						30 641 325,00
* Primes de remboursement obligations								
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>161 524 415,14</b>	<b>220 000,00</b>				<b>1 934 149,79</b>		<b>159 810 265,35</b>
* Immobilisation en recherche et développement	1 467 419,50							1 467 419,50
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	12 188 859,16	220 000,00				1 934 149,79		10 474 709,37
* Fonds commercial	147 868 136,48							147 868 136,48
* Autres immobilisations incorporelles								
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>2 160 952 681,64</b>	<b>46 773 717,91</b>		<b>6 192 274,37</b>	<b>14 462 706,36</b>	<b>153 930 260,63</b>	<b>6 192 274,37</b>	<b>2 039 333 432,56</b>
* Terrains	208 421 412,36	771 773,00				2 231 740,00		206 961 445,36
* Constructions	1 345 534 781,07	7 567 740,08		3 660 570,47	2 156 199,59	35 264 782,03		1 319 342 110,00
* Installat. techniques, matériel et outillage	554 254 907,14	10 825 090,13		2 531 703,90	12 235 506,77	113 001 647,57		442 374 546,83
* Matériel de transport	445 717,36				71 000,00			374 717,36
* Mobilier, matériel bureau et aménagements	17 963 492,93	168 959,50				3 235 559,03		14 896 893,40
* Autres immobilisations corporelles	2 647 432,00					196 532,00		2 450 900,00
* Immobilisations corporelles en cours	31 684 938,78	27 440 155,20					6 192 274,37	52 932 819,61
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>2 386 401 130,98</b>	<b>47 351 817,91</b>		<b>6 192 274,37</b>	<b>14 462 706,36</b>	<b>155 864 410,42</b>	<b>6 192 274,37</b>	<b>2 263 425 832,11</b>



## 6-5) Tableaux des amortissements

N A T U R E	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>50 368 821,44</b>	<b>5 418 773,53</b>		<b>55 787 594,97</b>
* Frais préliminaires	20 357 656,44	5 276 775,20		25 634 431,64
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	30 011 165,00	141 998,33		30 153 163,33
* Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>13 569 459,74</b>	<b>111 212,22</b>	<b>1 931 645,35</b>	<b>11 749 026,61</b>
* Immobilisation en recherche et développement	1 467 419,50			1 467 419,50
* Brevets, marques droits et valeurs similaires	12 102 040,24	111 212,22	1 931 645,35	10 281 607,11
* Fonds commercial				
* Autres immobilisations incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>860 507 969,99</b>	<b>69 687 746,28</b>	<b>168 303 458,91</b>	<b>761 892 257,36</b>
* Terrains	3 996 850,76	146 198,64	1 801 664,28	2 341 385,12
* Constructions	374 527 950,47	37 279 420,31	44 072 786,58	367 734 584,20
* Installations techniques; matériel et outillage	462 858 156,07	31 718 532,79	119 184 302,71	375 392 386,15
* Matériel de transport	433 417,36	3 075,00	71 000,00	365 492,36
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	16 220 313,33	540 519,54	3 083 323,34	13 677 509,53
* Autres immobilisations corporelles	2 471 282,00		90 382,00	2 380 900,00
* Immobilisations corporelles en cours				
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>924 446 251,17</b>	<b>75 217 732,03</b>	<b>170 235 104,26</b>	<b>829 428 878,94</b>



## 6-6) 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
232280	12 043,85	12 043,85	-	-	-	-
222100	85 002,00	85 002,00	-	-	-	-
222200	1 849 147,79	1 846 643,35	2 504,44	-	-	2 504,44
231600	2 231 740,00	1 801 664,28	430 075,72	-	-	430 075,72
232100	2 649 270,54	526 048,73	2 123 221,81	-	-	2 123 221,81
232200	167 707,75	90 230,66	77 477,09	-	-	77 477,09
232280	5 479 063,24	3 714 447,18	1 764 616,06	-	-	1 764 616,06
232300	112 445,00	18 269,06	94 175,94	-	-	94 175,94
232340	567 762,52	324 477,01	243 285,51	-	-	243 285,51
232700	28 432 688,72	24 940 362,34	3 492 326,38	-	-	3 492 326,38
233100	3 051 729,75	2 498 138,89	553 590,86	-	-	553 590,86
233200	73 808 876,01	69 001 652,47	4 807 223,54	132 900,00	112 375,80	4 786 699,34
233241	461 647,63	404 513,48	57 134,15	-	-	57 134,15
233242	26 125 961,99	25 701 330,16	424 631,83	12 000,00	12 000,00	424 631,83
233243	12 316 535,54	12 122 071,99	194 463,55	-	-	194 463,55
233248	9 472 403,42	9 456 595,72	15 807,70	300 000,00	300 000,00	15 807,70
234100	71 000,00	71 000,00	-	-	-	-
235100	201 954,00	163 885,18	38 068,82	-	-	38 068,82
235200	319 213,79	217 238,57	101 975,22	-	-	101 975,22
235500	2 714 391,24	2 702 199,59	12 191,65	-	-	12 191,65
238000	196 532,00	90 382,00	106 150,00	-	-	106 150,00
<b>Total Général</b>	<b>170 327 116,78</b>	<b>155 788 196,51</b>	<b>14 538 920,27</b>	<b>444 900,00</b>	<b>424 375,80</b>	<b>14 518 396,07</b>

## 6-7) 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	
							6	7	8	
MOUSSAFIR HOTELS	0	TOURISME	253 000 000,00	100,00	160 307 000,00	160 307 000,00	31/12/2020	250 214 653,74	-53 981 906,41	0,00
ACCOR GESTION MAROC	0	TOURISME	1 000 000,00	33,33	1 650 100,00	1 650 100,00	31/12/2020	62 987 969,80	-7 707 341,16	0,00
CHAYLA	0	TOURISME	43 272 000,00	100,00	76 910 000,00	76 910 000,00	31/12/2020	6 805 341,77	-8 451 034,73	0,00
SAEMOG	0	TOURISME	882 873 800,00	40,00	353 150 000,00	0,00	31/12/2018	361 366 727,00	-44 286 365,90	0,00
EMIROTEL	0	TOURISME	204 300 000,00	100,00	660 720 146,00	660 720 146,00	31/12/2020	190 533 609,52	-16 564 137,96	6 590 621,00
SMHE	0	TOURISME	119 000 000,00	50,00	59 500 000,00	0,00	31/12/2020	31 308 043,87	-20 785 102,78	0,00
<b>Total</b>			<b>1 503 445 800,00</b>	<b>--</b>	<b>1 312 237 246,00</b>	<b>899 587 246,00</b>	<b>--</b>	<b>903 216 345,70</b>	<b>-151 775 888,94</b>	<b>6 590 621,00</b>

## 6-8) 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	409 850 322,28		22 279 000,00					432 129 322,28
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges								
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>409 850 322,28</b>		<b>22 279 000,00</b>					<b>432 129 322,28</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	38 195 534,95	19 917 104,19			5 704 245,18			52 408 393,96
5. Autres Provisions pour risques et charge	118 616 242,79	20 755 187,54			1 832 625,57	3 557,12		137 535 247,64
6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie	1 308 719,77		218 656,37			316 241,25		1 211 134,89
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>158 120 497,51</b>	<b>40 672 291,73</b>	<b>218 656,37</b>		<b>7 536 870,75</b>	<b>319 798,37</b>		<b>191 154 776,49</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>567 970 819,79</b>	<b>40 672 291,73</b>	<b>22 497 656,37</b>		<b>7 536 870,75</b>	<b>319 798,37</b>		<b>623 284 098,77</b>

## 6-9) 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>402 406 358,87</b>		<b>402 406 358,87</b>			<b>104 634 133,73</b>	<b>227 234 877,35</b>	
- Fournisseurs débiteurs avances et acomptes	56 290,50		56 290,50					
- Clients et comptes rattachés	34 537 602,59		34 537 602,59					
- Personnel	3 263 947,68		3 263 947,68					
- Etat	104 634 133,73		104 634 133,73			104 634 133,73		
- Comptes d'associés	227 234 877,35		227 234 877,35				227 234 877,35	
- Autres débiteurs	30 244 362,14		30 244 362,14					
- Compte de régularisation actif	2 435 144,88		2 435 144,88					
<b>TOTAUX</b>	<b>421 220 721,02</b>		<b>421 220 721,02</b>			<b>104 634 133,73</b>	<b>227 234 877,35</b>	



## 6-10) Tableau des dettes

Dettes	Total	Analyse par Échéance			Autres Analyses			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en Devises	Montants sur l'Etat et Organismes Publics	Montants sur les Entreprises liées	Montants Représentés par Effets
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>496 193 556,75</b>	<b>0,00</b>	<b>496 193 556,75</b>					
- Emprunts obligataires								
- Autres dettes de financement	496 193 556,75		496 193 556,75					
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>359 381 721,59</b>	<b>48 185 852,46</b>	<b>311 195 869,13</b>			<b>25 999 538,47</b>	<b>52 756 729,27</b>	
- Fournisseurs et comptes rattachés	213 744 045,29	48 185 852,46	165 558 192,83					
- Clients créditeurs, avances et acomptes	16 278 858,36		16 278 858,36					
- Personnel	14 733 773,02		14 733 773,02					
- Organismes sociaux	17 798 777,09		17 798 777,09					
- Etat	25 999 538,47		25 999 538,47			25 999 538,47		
- Comptes d'associés	52 756 729,27		52 756 729,27				52 756 729,27	
- Autres créanciers	2 321 402,93		2 321 402,93					
- Comptes de régularisation - Passif	15 748 597,16		15 748 597,16					
<b>T O T A U X</b>	<b>855 575 278,34</b>	<b>48 185 852,46</b>	<b>807 389 425,88</b>			<b>25 999 538,47</b>	<b>52 756 729,27</b>	

## 6-11) Tableau des biens en crédit-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 <sup>o</sup> du bien	Cumul des exercices précédents des redevances	Montant de l'exercice des redevances	Redevances 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 RBR	20/06/2009	168	42 000 000,00	0	66 345 567,05	16 495 856,75	0,00	0,00	420 000,00	
Bail MAGHREBAIL SUITE NOVOTEL	06/01/2009	180	65 463 426,03	0	72 090 538,98	1 633 004,61	1 633 004,61	28 406 240,50	654 634,26	
Bail MAGHREBAIL RABAT DIWAN	31/12/2012	180	100 000 000,00	0	70 780 310,13	2 348 296,89	2 348 296,89	75 316 375,00	10 000 000,00	
Bail MAGHREBAIL RABAT SHERAZADE	20/07/2012	120	53 000 000,00	0	49 799 244,02	1 635 110,37	1 635 110,37	15 527 946,24	5 300 000,00	
Bail Novotel CCC-MAGHREBAIL-- SOGEALEASE	05/06/2016	180	265 000 000,00	0	101 621 655,32	6 627 499,26	6 627 499,26	311 673 454,20	26 500 000,00	
Bail restaurant Bazar	30/09/2016	60	8 738 361,65	0	8 539 511,40	2 009 296,80	2 009 296,80	1 506 972,60	87 383,62	
Bail Sofitel CCC	01/01/2016	180	500 000 000,00	0	207 467 858,42	37 026 390,78	37 026 390,78	508 779 798,99	50 000 000,00	
BAIL SOFTEL MARRAKECH	05/11/2012	120	33 335 125,00	0	36 701 543,90	4 494 066,60	4 494 066,60	13 066 539,95	333 351,25	
<b>Total</b>			<b>1 067 536 912,68</b>	<b>--</b>	<b>613 346 229,22</b>	<b>72 269 522,06</b>	<b>55 773 665,31</b>	<b>954 277 327,48</b>	<b>93 295 369,13</b>	<b>--</b>

## 6-12) Détail des postes du CPC

	DESIGNATION	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
611	<b>611 - Achats revendus de marchandises</b>	<b>217 222,06</b>	<b>6 827 625,61</b>
	* Achats de marchandises	97 143,85	6 722 682,38
	Variation des stocks de marchandises (±)	120 078,21	104 943,23
	<b>Total</b>	<b>217 222,06</b>	<b>6 827 625,61</b>
612	<b>612 - Achats consommés de matières et fournitures</b>	<b>82 542 618,51</b>	<b>213 718 394,39</b>
	* Achat de matières premières	39 118 389,50	119 433 786,24
	*Variation des stocks de matières premières (+-)	2 841 890,47	-87 932,29
	* Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages	13 819 143,10	38 999 514,58
	Variation des stocks de matières, fournitures et emballages (+/-)	1 579 779,15	2 034 282,64
	* Achats non stockés de matières et de fournitures	20 676 712,67	42 988 849,71
	* Achats de travaux, études et prestations de services	4 506 703,62	10 349 893,51
<b>Total</b>	<b>82 542 618,51</b>	<b>213 718 394,39</b>	
613/614	<b>613/614 - *Autres charges externes</b>	<b>204 565 004,71</b>	<b>471 022 580,92</b>
	* Locations et charges locatives	32 391 580,84	90 158 264,08
	* Redevances de crédit-bail	72 269 521,98	108 912 294,60
	* Entretien et réparations	16 625 510,51	37 146 894,61
	* Primes d'assurances	3 798 185,14	3 996 566,37
	* Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	24 108 313,39	57 022 867,97
	* Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	20 705 791,17	54 947 879,74
	* Redevances pour brevets, marques, droits.....	21 161 547,84	83 307 209,68
	* Transports	850 560,77	2 850 718,65
	* Déplacements, missions et réceptions	1 990 967,02	5 806 299,09
	* Reste du poste des autres charges externes	10 663 026,05	26 873 586,13
<b>Total</b>	<b>204 565 004,71</b>	<b>471 022 580,92</b>	
617	<b>617 - * Charges de personnel</b>	<b>156 411 765,31</b>	<b>229 976 531,56</b>
	* Rémunération du personnel	109 684 577,39	173 190 818,83
	* Charges sociales	26 845 967,04	43 254 860,05
	* Reste du poste des charges de personnel	19 881 220,88	13 530 852,68
<b>Total</b>	<b>156 411 765,31</b>	<b>229 976 531,56</b>	
618	<b>618 - Autres charges d'exploitation</b>	<b>1 050 662,00</b>	
	* Jetons de présence	600 000,00	
	* Pertes sur créances irrécouvrables	450 662,00	
	* Reste du poste des autres charges d'exploitation		
<b>Total</b>	<b>1 050 662,00</b>		
638	<b>CHARGES FINANCIERES</b>		
	<b>638 *Autres charges financières</b>		
	* Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement		
	* Reste du poste des autres charges financières		
<b>TOTAL</b>			
658	<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>2 256 019,70</b>	<b>7 193 051,57</b>
	<b>658 - Autres charges non courantes</b>	<b>2 256 019,70</b>	<b>7 193 051,57</b>
	* Pénalités sur marchés et dédits		
	* Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)		82 902,06
	* Pénalités et amendes fiscales et pénales	3 669,12	152 027,38
	* Créances devenues irrécouvrables	3 890,90	300 892,33
	* Reste du poste des autres charges non courantes	2 248 459,68	6 657 229,80
<b>Total</b>	<b>2 256 019,70</b>	<b>7 193 051,57</b>	

## 6-12) Détail des postes du CPC - suite

	DESIGNATION	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		
	<b>Ventes de marchandises</b>	<b>4 809 061,51</b>	<b>25 700 160,35</b>
711	Ventes de marchandises au Maroc		
	Ventes de marchandises à l'étranger		
	Reste du poste des ventes de marchandises	4 809 061,51	25 700 160,35
	<b>Total</b>	<b>4 809 061,51</b>	<b>25 700 160,35</b>
	<b>Ventes de biens et services produits</b>	<b>387 051 556,73</b>	<b>1 090 077 430,00</b>
712	Ventes de biens au Maroc		
	Ventes de biens à l'étranger		
	Ventes des services au Maroc	365 777 598,30	1 064 215 345,46
	Ventes des services à l'étranger		
	Redevances pour brevets, marques, droits..		
	Reste du poste des ventes et services produits	21 273 958,43	25 862 084,54
	<b>Total</b>	<b>387 051 556,73</b>	<b>1 090 077 430,00</b>
	<b>Variation des stocks de produits</b>		
713	Variation des stocks des biens produits (+/-)		
	Variation des stocks des services produits (+/-)		
	Variation des stocks des produits en cours (+/-)		
	<b>Total</b>		
	<b>Autres produits d'exploitation</b>		
718	Jetons de présence reçus		
	Reste du poste des produits divers		
	<b>Total</b>		
	<b>Reprises d'exploitation transferts de charges</b>	<b>36 188 671,75</b>	<b>54 947 966,80</b>
719	Reprises	21 983 778,52	37 650 260,95
	Transferts de charges	14 204 893,23	17 297 705,85
	<b>Total</b>	<b>36 188 671,75</b>	<b>54 947 966,80</b>
	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		
	<b>Intérêts et autres produits financiers</b>	<b>17 766 005,18</b>	<b>12 624 437,55</b>
738	Intérêts et produits assimilés	10 304 514,05	6 356 654,32
	Revenus des créances rattachées à des participations	810 757,00	86 333,34
	Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement		
	Reste du poste intérêts et autres produits financiers	6 650 734,13	6 181 449,89
	<b>Total</b>	<b>17 766 005,18</b>	<b>12 624 437,55</b>

## 6-13) Passage du résultat net comptable au résultat net fiscal

INTITULES	MONTANT ( + )	MONTANT ( - )
<b>I. RESULTAT NET COMPTABLE</b>		
Bénéfice net		
Perte nette		184 693 714,70
<b>II. REINTEGRATIONS FISCALES</b>	<b>79 481 578,91</b>	
<b>REINTEGRATIONS FISCALES COURANTES</b>	<b>66 196 930,27</b>	
Provisions clients douteux	8 260 799,12	
Provisions risques et charges	16 573 175,89	
Provisions litiges	15 457 380,02	
Provision pour dépréciation des comptes de trésorerie	22 497 656,37	
Perte sur créances irrécouvrables	448 922,00	
Dons non déductibles	500,00	
Charges sur exercices antérieurs	314 444,63	
Intérêts compte courant d'associés à réintégrer	1 085 169,77	
Amortissement voiture non déductible	1 030 584,00	
Cadeaux à la clientèle	147 361,47	
POUR DEPRECIATION DES STOCKS	380 937,00	
<b>REINTEGRATIONS FISCALES NON COURANTES</b>	<b>13 284 648,64</b>	
Impôt sur résultat	2 103 080,75	
Autres charges non courantes	2 256 019,70	
DOTATION FUSION	8 925 548,19	
<b>III. DEDUCTIONS FISCALES</b>		<b>13 943 015,44</b>
<b>DEDUCTIONS FISCALES COURANTES</b>		<b>7 352 394,22</b>
Reprise provisions risques et charges		1 489 556,37
Reprise provisions litiges		343 069,20
Reprise provisions créances douteuses		5 199 970,28
Reprise Provision pour dépréciation des comptes d trésorerie		316 241,25
Reprise prov charges financiere		3 557,12
<b>DEDUCTIONS FISCALES NON COURANTES</b>		<b>6 590 621,22</b>
Dividendes		6 590 621,22
<b>Total</b>	<b>79 481 578,91</b>	<b>198 636 730,14</b>
<b>IV. RESULTAT BRUT FISCAL</b>		
Bénéfice brut si T1 > T2 (A)		
Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)		119 155 151,23
<b>V. REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)</b>		
Exercice n-4		
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)		119 155 151,23
<b>VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES</b>	<b>311 136 112,13</b>	
<b>VIII. CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER</b>		
Exercice n-4		
Exercice n-3		
Exercice n-2		
Exercice n-1		

## 6-14) Détermination du résultat courant après impôts

I. DETERMINATION DU RESULTAT	MONTANT
Résultat courant d'après C.P.C (+/-)	-170 504 620,10
Réintégrations fiscales sur opérations courantes ( + )	66 196 930,27
Déductions fiscales sur opérations courantes ( - )	7 352 394,22
<b>Résultat courant théoriquement imposable ( = )</b>	<b>-111 660 084,05</b>
Impôt théorique sur résultat courant ( - )	558 300,42
<b>Résultat courant après impôts ( = )</b>	<b>-171 062 920,52</b>

## 6-15) Détail de la taxe sur la valeur ajoutée

N A T U R E	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	8 234 973,52	43 484 579,13	47 532 497,00	4 187 055,65
B. T.V.A. Récupérable	17 441 153,69	50 734 436,49	56 667 531,00	11 508 059,18
sur charges	15 036 823,60	42 272 245,64	47 516 967,00	9 792 102,24
sur immobilisations	2 404 330,09	8 462 190,85	9 150 564,00	1 715 956,94
<b>C. T.V.A. d'ôte ou crédit de T.V.A = (A - B )</b>	<b>-9 206 180,17</b>	<b>-7 249 857,36</b>	<b>-9 135 034,00</b>	<b>-7 321 003,53</b>

## 6-16) 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
Total						14326947	14326947	--	1 432 694 700,00	1 432 694 700,00	1 432 694 700,00

## 6-17) Tableau d'affectation des résultats intervenus au cours de l'exercice

A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER	MONTANT	B. AFFECTATION DES RESULTATS	MONTANT
Décision du 30/06/2020		Réserve légale	5 823 118,51
Report à nouveau			
Résultats nets en instance d'affectation		Tantièmes	
Résultat net de l'exercice	116 462 370,13	Dividendes	
Prélèvements sur les réserves		Autres affectations	
Autres prélèvements		Report à nouveau	209 567 049,06
<b>TOTAL A</b>	<b>215 390 167,58</b>	<b>TOTAL B</b>	<b>215 390 167,57</b>

**6-18) Résultats et autres éléments caractéristiques de l'entreprise au cours des trois 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	1 988 781 100,77	2 087 476 508,64	1 907 843 467,46
<b>OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE</b>			
1. Chiffre d'affaires hors taxes	1 159 913 372,13	1 115 777 590,35	391 860 618,24
2. Résultat avant impôts	140 568 041,65	122 429 573,84	-182 590 633,94
3. Impôts sur les résultats	6 416 340,59	5 967 203,71	2 103 080,75
4. Bénéfices distribués (y compris les tantièmes) de l'exercice précédent	0,00	28 653 894,00	0,00
5. Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation)	134 151 701,06	116 462 370,30	-184 693 714,69
<b>RESULTAT PAR TITRE (Pour les sociétés par actions et SARL)</b>			
Résultat net par action ou part sociale de l'exercice	9,36	8,13	-12,89
Bénéfices distribués par action ou part sociale de l'exercice précédent		2,00	0,00
<b>PERSONNEL</b>			
Montant des salaires bruts de l'exercice	173 918 170,64	173 190 818,83	109 684 577,39
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	1 872,00	1 852,00	956,00

**6-19) Tableau des Opérations en Devises Comptabilisées pendant l'Exercice**

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

**6-20) Datations et événements postérieurs**

Date de clôture (1)	31/12/2020
Date d'établissement des états de synthèse (2)	25/03/2021
(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice	
(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse	

**Événements nés postérieurement à la clôture de l'exercice non rattachables à cet exercice et connus avant la première communication des états de synthèse :**

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 2020 reste appropriée et que la continuité d'exploitation n'est pas incertaine.



## 6-21) Etat détaillé des stocks

STOCKS	STOCK FINAL			STOCK INITIAL			Variation de stock en valeur (+ ou -)
	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>	5 481 726,55	5 434 795,83	46 930,72	5 622 375,65	5 541 269,03	81 106,62	34 175,90
* Biens immeubles							
* Biens meubles	5 481 726,55	5 434 795,83	46 930,72	5 622 375,65	5 541 269,03	81 106,62	34 175,90
<b>2- Biens et Matières Premières destinés aux activités de production et de transformation</b>	16 950 816,77	12 190,00	16 938 626,77	21 408 708,94		21 408 708,94	4 470 082,17
3- Matières premières	6 895 159,21	12 190,00	6 882 969,21	9 737 049,68		9 737 049,68	2 854 080,47
4- Matières consommables	8 633 169,14		8 633 169,14	10 098 395,22		10 098 395,22	1 465 226,08
5- Pièces détachées							
6- Carburants, lubrifiants pour véhicules de transport	1 422 488,42		1 422 488,42	1 573 264,04		1 573 264,04	150 775,62
<b>- Emballage</b>							
7 * récupérables							
8 * vendus							
9 * perdus							
<b>10- Total stocks approvisionnement</b>	22 432 543,32	5 446 985,83	16 985 557,49	27 031 084,59	5 541 269,03	21 489 815,56	4 504 258,07
<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- Rebutis							
21- Matières de récupération							
<b>22- Total Stocks Produits résiduels</b>							
<b>23- TOTAL GENERAL (ligne 10+15+18+22)</b>	22 432 543,32	5 446 985,83	16 985 557,49	27 031 084,59	5 541 269,03	21 489 815,56	4 504 258,07

**6-22) Tableau des suretés réelles données ou reçues**

Tiers Débiteurs ou Tiers Crédoiteurs	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>					
Autres réserves	936 000 000,00	NATISSEMENT	0		
<b>Sureté reçue</b>					

**6-23) Passifs éventuels****A- 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.

A la clôture de l'exercice 2020, la provision est toujours enregistrée, et le contrôle fiscal est toujours en cours.

**B- Autres passifs éventuels**

Conformément à la réglementation en vigueur, les exercices 2017 à 2020 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.

## Etat des honoraires versés aux commissaires aux comptes

	Fidarc Grant Thornton					
	Montant par année			% par année		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	320 000	320 000	260 000	91%	93%	100%
Autres diligences et prestations liées à la mission des CAC	30 000	25 000	0	9%	7%	0%
Autres prestations rendues	0	0	0	0%	0%	0%
<b>Total</b>	<b>350 000</b>	<b>345 000</b>	<b>260 000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

	Deloitte					
	Montant par année			% par année		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	415 000	415 000	400 000	80%	88%	88%
Autres diligences et prestations liées à la mission des CAC	105 000	55 000	55 000	20%	12%	12%
Autres prestations rendues	0	0	0	0%	0%	0%
<b>Total</b>	<b>520 000</b>	<b>470 000</b>	<b>455 000</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>





# Partie II : Rapport de gestion

2020

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

- ✓ Crise du Covid 19: confinement et fermeture des frontières, impact direct sur l'ensemble des hôtels du parc Risma qui a pris un ensemble de mesures pour faire face à la crise:
  - Pilotage des charges d'exploitation à travers la suppression des intérimaires et de la mise au chômage partiel du personnel de Risma sur l'année 2020 avec une indemnité d'assistance versée à hauteur de 50% du salaire.
  - Suspension des dépenses relatives aux IAE et aux PME jusqu'au mois d'octobre 2020.
  - Report des échéances des crédits amortissables et de leasing.
  - Octroi de lignes de crédit additionnelles.
- ✓ Augmentation du capital de Moussafir de 60 MDH.
- ✓ Au début de l'exercice 2020, le groupe Risma a signé un avenant au mandat de gestion relatif à la révision à la baisse du taux des redevances payées au gestionnaire AGM dans le cadre de sa gestion du parc hôtelier du Groupe Risma. Cette revue à la baisse concerne la redevance de base sur chiffre d'affaires et la redevance sur RBE.
- ✓ Ouverture de l'Ibis Abdelmoumen le 14 février 2020.
- ✓ Fin du contrat de location du Sofitel Agadir Royal Bay arrivé à échéance le 30 juin 2020.

Les indicateurs de performance se présentent comme suit :

- **Taux d'occupation** : 31% soit - 38 pts vs 31 décembre 2019.
- **Chiffre d'affaires** : 503 MDH soit - 65% vs 31 décembre 2019.
- **RevPar** : 262 MDH soit - 65% vs 31 décembre 2019.
- **Résultat Brut d'Exploitation (EBITDAR)** : 38 MDH soit -92% vs 31 décembre 2019.

**2- Etats financiers annuels consolidés :****2. a Compte de résultats :**

Les états de synthèse de l'exercice clos le 31 décembre 2020 que nous soumettons à votre approbation ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur.

En MDH	31/12/19	31/12/20	Variation en valeur	Variation en %
Chiffre d'affaires	1 425	503	-922	-65%
Charges d'exploitation	(931)	(465)	466	-50%
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>494</b>	<b>38</b>	<b>(456)</b>	<b>-92%</b>
Loyers	(26)	(5)	21	-80%
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>469</b>	<b>33</b>	<b>(436)</b>	<b>-93%</b>
Amortissements et provisions	(204)	(171)	34	-16%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>264</b>	<b>(138)</b>	<b>(402)</b>	<b>-152%</b>
Résultat financier	(104)	(107)	(3)	3%
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	18	(15)	(33)	-183%
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>179</b>	<b>(259)</b>	<b>(438)</b>	<b>-245%</b>
Produits et charges non récurrents	18	(86)	(104)	N/A
<b>RESULTAT OPERATIONNEL AVANT IMPOT</b>	<b>197</b>	<b>(345)</b>	<b>(542)</b>	<b>-275%</b>
Impôts	(43)	23	66	-153%
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>154</b>	<b>(322)</b>	<b>(476)</b>	<b>-310%</b>
Intérêts minoritaires	(14)	19	33	-242%
<b>Résultat Net part du Groupe</b>	<b>140</b>	<b>(303)</b>	<b>(443)</b>	<b>-316%</b>

L'année 2020 a permis d'atteindre :

-Un chiffre d'affaires de **503 MDH** en baisse de **65%** par rapport au 31 décembre 2019. Les hôtels sont fortement impactés par la crise du covid-19 depuis le mois de mars 2020.

-Un Excédent Brut d'Exploitation de **33 MDH**, en baisse de **93%** par rapport à 2019.

-Un résultat financier de **-107 MDH** en recule de **3 MDH** par rapport à 2019.

-Un Résultat Net Part du Groupe de **-303 MDH** en baisse de **443 MDH** par rapport à 2019.

2. b Bilan consolidé :

## Bilan actif :

En MDH	31/12/19	31/12/20	Variation en valeur	Variation en %
Ecart d'Acquisition	282	282	-	-
Immobilisations Incorporelles	1	1	( )	-2%
Immobilisations Corporelles	3 015	2 834	(181)	-6%
Immobilisations Financières	53	23	(30)	-56%
Actifs d'impôts différés	85	111	26	30%
<b>Total Actif Non Courant</b>	<b>3 435</b>	<b>3 250</b>	<b>(185)</b>	<b>-5%</b>
Stocks	26	20	(5)	-21%
Clients	75	25	(51)	-67%
Autres tiers	126	134	8	6%
Trésorerie et équivalence de trésorerie	221	384	163	74%
<b>Total Actif Courant</b>	<b>448</b>	<b>563</b>	<b>115</b>	<b>26%</b>
<b>Total Actif</b>	<b>3 883</b>	<b>3 813</b>	<b>(70)</b>	<b>-2%</b>

## Bilan passif :

En MDH	31/12/19	31/12/20	Variation en valeur	Variation en %
Capitaux Propres Part Groupe	1 544	1 237	(306)	-20%
Intérêts minoritaires	97	97	( )	0%
<b>Capitaux Propres</b>	<b>1 641</b>	<b>1 335</b>	<b>(306)</b>	<b>-19%</b>
Autres dettes à long terme	1 369	1 637	268	20%
Provisions à caractère non courant	3	3	( )	-3%
<b>Total Passif Non Courant</b>	<b>1 372</b>	<b>1 640</b>	<b>268</b>	<b>20%</b>
Fournisseurs	247	227	(19)	-8%
Autres tiers et impôt société	225	222	(3)	-1%
Provisions à caractère courant	88	109	22	25%
Dettes financières à court terme (y.c location financement)	234	153	(81)	-35%
Banques	77	127	50	65%
<b>Total Passif Courant</b>	<b>870</b>	<b>839</b>	<b>(31)</b>	<b>-4%</b>
<b>Total PASSIF</b>	<b>3 883</b>	<b>3 813</b>	<b>(70)</b>	<b>-2%</b>

Les principales variations du bilan se présentent comme suit :

-L'**actif immobilisé** s'élève à **2 858 MDH** en baisse de **211 MDH** liée principalement à la dépréciation du Sofitel Casablanca, aux acquisitions et aux amortissements de l'année.

-Les **créances clients** s'élèvent à **25 MDH** en baisse de **51 MDH**.

-Les **autres tiers** s'élèvent à **134 MDH** en hausse de **8 MDH**.

-Les **capitaux propres** s'élèvent à **1 335 MDH** en baisse de **306 MDH**.

-La **dette nette** s'établit à **1 533 MDH** en hausse de **73 MDH**. Le gearing s'élève à **115 %** vs **89 %** en 2019 soit une hausse de **26 pts**.

**3- Etats financiers annuels sociaux :****3. a Comptes de produits et de charges :**

Données en MDH	Notes	31/12/19	31/12/20	Variation en valeur	Variation en %
Ventes de bien et services produits		1090	387	-703	-64%
Autres produits		81	41	-40	-49%
<b>Total produits d'exploitation</b>		<b>1171</b>	<b>428</b>	<b>-743</b>	<b>-63%</b>
Achats revendus de marchandises		7	0	-7	N/A
Achats consommés de matières et de fournitures		214	83	-131	-61%
Autres charges externes	(1)	471	205	-266	-57%
Impôts et taxes		19	13	-6	-30%
Charges de personnel	(2)	230	156	-74	-32%
Autres charges d'exploitation	(3)	0	1	1	N/A
Dotations d'exploitation	(4)	131	116	-15	-12%
<b>Total Charges d'exploitation</b>		<b>1072</b>	<b>574</b>	<b>-498</b>	<b>-46%</b>
<b>Resultat d'exploitation</b>		<b>99</b>	<b>-146</b>	<b>-245</b>	<b>N/A</b>
Total des produits financiers		72	25	-47	-65%
Total des charges financières		41	50	8	20%
<b>Resultat Financier</b>	(5)	<b>31</b>	<b>-25</b>	<b>-55</b>	<b>-181%</b>
<b>Resulat Courant</b>		<b>130</b>	<b>-171</b>	<b>-300</b>	<b>-231%</b>
Total des produits Non Courants		6	5	-1	-23%
Total des charges Non Courantes		13	17	3	26%
<b>Resulat Non Courant</b>	(6)	<b>-7</b>	<b>-12</b>	<b>-5</b>	<b>N/A</b>
RESULTAT AVANT IMPOTS		122	-183	-305	-249%
<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>		<b>6</b>	<b>2</b>	<b>-4</b>	<b>-65%</b>
<b>RESULTAT NET</b>		<b>116</b>	<b>-185</b>	<b>-301</b>	<b>-259%</b>

L'année 2020 a été impactée par la pandémie COVID-19, les résultats se présentent comme suit :

-Un **Résultat d'Exploitation** de **-146 MDH**, en **baisse** de **245 MDH** par rapport à 2019.

-Un **Résultat Net Social** a **-185 MDH**.



### 3. b Bilan social :

#### Bilan actif :

Données en MDH	Notes	31/12/19	31/12/20	Variation en valeur	Variation en %
Immobilisations en non valeur	(1)	14	8	-5	-37%
Immobilisations incorporelles		148	148	0	0%
Immobilisations corporelles	(2)	1299	1276	-23	-2%
Immobilisations financières	(3)	883	901	18	2%
<b>Actif Immobilisé</b>		<b>2343</b>	<b>2333</b>	<b>-10</b>	<b>0%</b>
Stocks		21	17	-5	-21%
Fournisseurs débiteurs		0	0	0	N/A
Clients et comptes rattachés		62	20	-42	-68%
Personnel		0	3	3	N/A
Etat	(4)	106	105	-2	-2%
Comptes d'associés débiteurs	(5)	296	201	-95	-32%
Autres débiteurs	(6)	28	24	-4	-14%
Compte de régularisation actif	(7)	1	2	1	66%
Ecarts de conversion actif		0	0	0	N/A
Titre et valeur de placement		99	243	144	N/A
<b>Actif Circulant</b>		<b>615</b>	<b>616</b>	<b>1</b>	<b>0%</b>
<b>Trésorerie</b>	(8)	<b>88</b>	<b>46</b>	<b>-42</b>	<b>N/A</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>3046</b>	<b>2995</b>	<b>-51</b>	<b>-2%</b>

#### Bilan passif :

Données en MDH	Notes	31/12/19	31/12/20	Variation en valeur	Variation en %
Capitaux propres	(9)	2101	1 916	-185	-9%
Dont résultat		116	-185	-301	-259%
Dettes de Financement	(10)	348	496	148	43%
<b>Financement Permanent</b>		<b>2449</b>	<b>2 413</b>	<b>-37</b>	<b>-1%</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	(11)	230	214	-17	-7%
Clients créditeurs		9	16	8	90%
Personnel		23	15	-9	-37%
Organismes sociaux		12	18	6	47%
Etat	(12)	36	26	-10	-28%
Comptes d'associés Créditeurs	(13)	37	53	16	43%
Autres créanciers	(14)	5	2	-3	-54%
Compte de régularisation passif	(15)	8	16	7	89%
Autres Provisions pour Risques et charges	(16)	119	138	19	16%
Ecart de conversion Passif		0	0	0	-87%
<b>Passif Circulant</b>		<b>480</b>	<b>497</b>	<b>17</b>	<b>4%</b>
<b>Trésorerie</b>	(8)	<b>118</b>	<b>85</b>	<b>-32</b>	<b>-27%</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>3046</b>	<b>2 995</b>	<b>-51</b>	<b>-2%</b>

Les principales variations du bilan se présentent comme suit :

- L'**actif immobilisé** s'élève à **2 333 MDH** en baisse de **10 MDH** liée principalement par l'amortissement mécanique des immobilisations compensée par la provision des titres SMHE.
- Les **créances clients** s'élèvent à **20 MDH** en baisse de **42 MDH** liée principalement à l'impact de la crise économique, ainsi qu'à l'effort recouvrement.
- Le **financement permanent** s'élève à **2 413 MDH** en baisse de **37 MDH**, il est composé des capitaux propres pour **1916 MDH** et des dettes de financement pour **496 MDH**.

## 4- Participation en pourcentage

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

## 5- Etat des filiales et participations :

### Synthèse des résultats sociaux 2020 des filiales de Risma

en MAD	Capital Social	Primes d'émission	Report à nouveau après distribution résultat 2019	Réserve légale après distribution résultat 2019	Autres réserves après distribution résultat 2019	Résultat net 2020	Capitaux propres au 31/12/2020	Dotations Réserve légale	Dotations autres réserves	Résultat distribuable 2020	Proposition de distribution des dividendes	Report à nouveau après distribution résultat 2020
Chayla	43 272 000,00	-	(29 634 954,75)	1 619 331,25	-	(8 451 034,73)	6 805 341,77	-	-	(38 085 989,48)	-	(38 085 989,48)
Emirotel	204 300 000,00	-	572,04	3 832 535,44	-	(16 564 137,96)	191 568 969,52	-	-	(16 563 565,92)	-	(16 563 565,92)
Moussafir Hôtels	253 000 000,00	-	35 616 767,60	19 300 000,00	-	(53 981 906,41)	253 934 861,19	-	-	(18 365 138,81)	-	(18 365 138,81)
Moussaf	16 000 000,00	-	847,72	1 600 000,00	-	(4 678 955,67)	12 921 892,05	-	-	(4 678 107,95)	-	(4 678 107,95)
HCH	300 000,00	-	(364 557,08)	8 595,06	-	(600 417,55)	(656 379,57)	-	-	(964 974,63)	-	(964 974,63)



**5.a) CHAYLA****1. Situation financière CHAYLA**

Au 31 décembre 2020, les disponibilités nettes ont connu une amélioration par rapport à leur niveau au 31 décembre 2019 passant de 1 563 KDH en 2019 à 2 090 KDH en 2020. Cette variation est liée aux éléments suivants :

I. SYNTHESSES DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice précédent	Exercice a - b	
			Emplois	Ressources
	b	a	c	d
Financement permanent	6 805 341,77	15 256 376,50	8 451 034,73	
Moins actif immobilisé	48 554 902,78	52 958 170,01		4 403 267,23
<b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b>	<b>-41 749 561,01</b>	<b>-37 701 793,51</b>	<b>4 047 767,50</b>	
Actif circulant	2 756 730,47	5 036 521,56		2 279 791,09
Moins Passif circulant	46 596 847,67	44 302 067,50		2 294 780,17
<b>= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>	<b>-43 840 117,20</b>	<b>-39 265 545,94</b>		<b>4 574 571,26</b>
<b>TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B</b>	<b>2 090 556,19</b>	<b>1 563 752,43</b>	<b>526 803,76</b>	

**2. Formation du résultat distribuable CHAYLA**

Le résultat net 2020 s'établit à -8,4 MDH, il est en baisse de 13,615 MDH par rapport au résultat net de l'exercice 2019. Ce résultat est constitué des éléments suivants :

- Résultat d'exploitation : (7,07) MDH contre 7,93 MDH en 2019;
- Résultat financier : (1,3) MDH contre (1,5) MDH en 2019;
- Résultat non courant : 0,014 MDH contre (1,047) MDH en 2019;
- L'impôt sur les résultats : 0,086 MDH contre 0,254 MDH en 2019.

**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 -8 451 034,73 Dhs et un report à nouveau débiteur de -29 634 954,75 Dhs. Nous vous proposons d'affecter ce résultat comme suit :

- Résultat net de l'exercice : -8 451 034,73 Dhs
- Report à nouveau débiteur avant affectation : -29 634 954,75 Dhs
- Report à nouveau débiteur après affectation : -38 085 989,48 Dhs

## 4. Délai de paiement CHAYLA

	(A) Montant des dettes fournisseurs à la clôture A =B + C+D+E+F	(B) Montant des dettes payées Poste Cloture	(C) Montant des dettes non échues	Montant des dettes échues		
				(D) Dettes échues de moins de 30 jours	(E) Dettes échues entre 31 et 60 jours	(F) Dettes échues Sup à 60 jours
Date de clôture exercice N-1	4 651 875,56	2 256 217,13	2 395 658,43	0,00	0,00	0,00
Date de clôture exercice N	3 361 383,99	713 842,36	2 359 868,92	162 808,32	117 294,69	7 569,70

## 5.b) EMIROTEL

### 1. Situation financière Emirotel

Au 31 décembre 2020, les disponibilités nettes ont connu une hausse par rapport à leur niveau au 31 décembre 2019 passant de 12,9 MDH en 2020 à 2,6 MDH en 2019.

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

EMIROTEL S.A. SA		Exercice du 01/01/2020 au 31/12/2020		
I. SYNTHESES DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice précédent	Exercice a - b	
			Emplois	Ressources
	b	a	c	d
Financement permanent	395 334 833,22	418 489 689,18	23 154 855,96	
Moins actif immobilisé	319 975 109,52	340 118 014,16		20 142 904,64
<b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b>	<b>75 359 723,70</b>	<b>78 371 675,02</b>	<b>3 011 951,32</b>	
Actif circulant	84 555 590,93	89 848 306,85		5 292 715,92
Moins Passif circulant	22 143 647,76	14 089 809,31		8 053 838,45
<b>= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>	<b>62 411 943,17</b>	<b>75 758 497,54</b>		<b>13 346 554,37</b>
<b>TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B</b>	<b>12 947 780,53</b>	<b>2 613 177,48</b>	<b>10 334 603,05</b>	

- La baisse des immobilisations de la société de 20 MDH due essentiellement à l'amortissement mécanique des immobilisations.
- Les financements permanents ont connu une baisse de -23 MDH, qui s'explique principalement par la baisse du résultat.
- La baisse de l'actif circulant de l'ordre 5,2 MDH.
- La hausse du passif circulant de l'ordre de 8 MDH.

## 2. Formation du résultat distribuable EMIROTEL

Le résultat net 2020 s'établit à -16,5 MDH, il est en baisse de 23,5 MDH par rapport au résultat net de l'exercice 2019. Ce résultat est constitué des éléments suivants :

- Résultat d'exploitation : (9,9) MDH contre 16,4 MDH en 2019 ;
- Résultat financier : (6,9) MDH contre (7,3) MDH en 2019 ;
- Résultat non courant : 0,378 MDH contre 0,174 MDH en 2019 ;
- L'impôt sur les résultats : 0,122 MDH contre 2,35 MDH en 2019.

## 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 -16 564 137,96Dhs et un report à nouveau créditeur de 572,04 Dhs. Nous vous proposons d'affecter ce résultat comme suit :

- Bénéfice Net de l'exercice: -16 564 137,96 Dhs
- Réserve légale : 3 832 535,44 Dhs
- Report a nouveau créditeur au 31/12/2020 : 572,04 Dhs

A affecter comme suit :

En MAD	Situation Au 31/12/2020	Proposition d'affectation Rtat	Après Affectation Rtat
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	191 568 969,52		191 568 969,52
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	572,04		-16 563 565,92
Résultat en instance d'affectation			0,00
Résultat net de l'exercice	-16 564 137,96		0,00
Résultat distribuable		-16 563 565,92	
Proposition Dividende à distribuer		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

#### 4. Prise de participation EMIROTEL

Aucune prise de participation n'a été opérée au cours de l'exercice 2020.

#### 5. Difficultés rencontrées EMIROTEL

Impact crise sanitaire COVID-19

#### 6. Opérations réalisées EMIROTEL

Néant

#### 7. Délais de paiement EMIROTEL

Veillez trouver ci-après, la décomposition de la situation des fournisseurs par échéance à la date du 31/12/2020 :

	(A) Montant des dettes fournisseurs à la clôture A = B + C + D + E + F	(B) Montant des dettes payées Poste 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	6 249 019,89	847 859,06	5 304 736,82	0,00	800,00	95 624,01
Date de clôture exercice N	5 553 604,60	0,00	5 457 980,60	0,00	0,00	95 624,00

## 5.c) MOUSSAFIR HOTELS

## 1. Situation financière MOUSSAFIR

I. SYNTHES DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice précédent	Exercice a - b	
			Emplois	Ressources
	b	a	c	d
Financement permanent	475 767 725,90	388 460 230,41		87 307 495,49
Moins actif immobilisé	663 558 710,77	675 767 252,39		12 208 541,62
<b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b>	<b>-187 790 984,87</b>	<b>-287 307 021,98</b>		<b>99 516 037,11</b>
Actif circulant	45 102 317,52	54 969 844,59		9 867 527,07
Moins Passif circulant	264 921 460,87	352 751 719,34	87 830 258,47	
<b>= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>	<b>-219 819 143,35</b>	<b>-297 781 874,75</b>	<b>77 962 731,40</b>	
<b>TRESORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) A - B</b>	<b>32 028 158,48</b>	<b>10 474 852,77</b>	<b>21 553 305,71</b>	
II. EMPLOIS ET RESSOURCES	Exercice		Exercice précédent	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE</b>				
<b>AUTOFINANCEMENT (A)</b>		<b>-8 352 511,99</b>		<b>31 798 578,74</b>
+ Capacité d'autofinancement		-8 352 511,99		75 879 778,74
- Distributions de bénéfices				44 081 200,00
<b>CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		<b>45 150,00</b>		<b>2 012 506,00</b>
+ Cessions d'immobilisations incorporelles				
+ Cessions d'immobilisations corporelles		45 150,00		2 012 506,00
+ Cessions d'immobilisations financières				
+ Récupérations sur créances immobilisées				
<b>AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES ©</b>		<b>60 000 000,00</b>		
+ Augmentations de capital, apports		60 000 000,00		
+ Subvention d'investissement				
<b>AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)   (nettes de primes de remboursement)</b>		<b>81 289 401,40</b>		<b>24 521 000,00</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>32 464 257,51</b>		<b>69 324 269,60</b>	
+ Acquisitions d'immobilisations incorporelles			1 62 477,07	
+ Acquisitions d'immobilisations corporelles	32 460 485,72		69 085 184,17	
+ Acquisitions d'immobilisations financières	3 771,79		76 608,36	
+ Augmentation des créances immobilisées				
<b>REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>	<b>0,00</b>			
<b>REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>	<b>0,00</b>		<b>177 093 954,02</b>	
<b>EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>	<b>1 001 744,79</b>		<b>1 391 265,00</b>	
<b>TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>	<b>33 466 002,30</b>		<b>247 809 488,62</b>	
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b>	<b>77 962 731,40</b>			<b>185 367 169,10</b>
<b>IV. VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>21 553 305,71</b>			<b>4 110 234,78</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>132 982 039,41</b>	<b>132 982 039,41</b>	<b>247 809 488,62</b>	<b>247 809 488,62</b>

## 2. Etat de synthèse MOUSSAFIR

MOUSSAFIR HOTELS SA		Exercice du 01/01/2020 au 31/12/2020			
	A C T I F	EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
	<b>Immobilisations en non valeurs → [A]</b>	<b>17 525 270,94</b>	<b>13 805 063,49</b>	<b>3 720 207,45</b>	<b>4 025 942,03</b>
A	Frais préliminaires	5 806 819,00	4 836 820,53	969 998,47	1 347 734,27
C	Charges à répartir sur plusieurs exercices	11 718 451,94	8 968 242,96	2 750 208,98	2 678 207,76
	Primes de remboursement des obligations				
	<b>Immobilisations incorporelles → [B]</b>	<b>2 400 569,88</b>	<b>2 250 004,15</b>	<b>150 565,73</b>	<b>252 520,87</b>
	Immobilisations en Recherche et Dev.				
I	Brevets, marques, droits et valeurs	2 400 569,88	2 250 004,15	150 565,73	252 520,87
F	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles				
	<b>Immobilisations corporelles → [C]</b>	<b>1 136 357 575,13</b>	<b>488 261 279,67</b>	<b>648 096 295,46</b>	<b>659 600 919,64</b>
I	Terrains	171 860 539,47	9 113 838,23	162 746 701,24	161 876 874,09
M	Constructions	703 100 039,90	302 963 393,73	400 136 646,17	332 579 351,89
M	Installations techniques, matériel et outillage	222 640 847,65	163 587 503,01	59 053 344,64	47 667 822,52
O	Matériel de transport				
O	Mobilier, Mat. de bureau, Aménag. Divers	13 260 814,68	12 392 618,57	868 196,11	593 073,84
B	Autres immobilisations corporelles	665 673,93	203 926,13	461 747,80	461 747,80
I	Immobilisations corporelles en cours	24 829 659,50		24 829 659,50	116 422 049,50
	<b>Immobilisations financières → [D]</b>	<b>11 891 642,13</b>	<b>300 000,00</b>	<b>11 591 642,13</b>	<b>11 887 869,85</b>
L	Prêts immobilisés				
I	Autres créances financières	391 842,13		391 842,13	388 069,85
S	Titres de participation	11 499 800,00	300 000,00	11 199 800,00	11 499 800,00
E	Autres titres immobilisés				
	<b>Ecart de conversion actif → [E]</b>				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentations des dettes de				
	<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>	<b>1 168 175 058,08</b>	<b>504 616 347,31</b>	<b>663 558 710,77</b>	<b>675 767 252,39</b>
	<b>Stocks → [F]</b>	<b>2 030 691,14</b>		<b>2 030 691,14</b>	<b>2 420 716,34</b>
C	Marchandises	35 075,63		35 075,63	36 806,23
T	Matières et fournitures consommables	1 995 615,51		1 995 615,51	2 383 910,11
I	Produits en cours				
F	Produits intermédiaires et produits finis				
	<b>Créances de l'actif circulant → [G]</b>	<b>43 774 490,42</b>	<b>702 864,04</b>	<b>43 071 626,38</b>	<b>52 549 128,25</b>
C	Fournis. débiteurs, avances et acomptes	18 418,98		18 418,98	40 629,04
I	Clients et comptes rattachés	9 489 683,94	702 864,04	8 786 819,90	10 423 594,61
R	Personnel	856 231,23		856 231,23	129 597,62
C	Etat	22 142 048,54		22 142 048,54	32 316 865,68
U	Comptes d'associés	9 850 000,21		9 850 000,21	8 449 999,99
L	Autres débiteurs	670 311,79		670 311,79	426 405,76
A	Comptes de régularisation- Actif	747 795,73		747 795,73	762 035,55
	<b>Titres valeurs de placement → [H]</b>				
	<b>Ecart de conversion actif → [I]   Eléments circulants</b>				
	<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>45 805 181,56</b>	<b>702 864,04</b>	<b>45 102 317,52</b>	<b>54 969 844,59</b>
	<b>Trésorerie- Actif</b>	<b>53 292 978,38</b>	<b>1 026 164,13</b>	<b>52 266 814,25</b>	<b>28 909 481,16</b>
T	Chèques et valeurs à encaisser	1 402 212,81	1 026 164,13	376 048,68	1 030 186,63
R	Banques, T.G et C.C.P	51 849 126,06		51 849 126,06	27 762 578,73
S	Caisse, Régie d'avances et accreditifs	41 639,51		41 639,51	116 715,80
	<b>TOTAL III</b>	<b>53 292 978,38</b>	<b>1 026 164,13</b>	<b>52 266 814,25</b>	<b>28 909 481,16</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>1 267 273 218,02</b>	<b>506 345 375,48</b>	<b>760 927 842,54</b>	<b>759 646 578,14</b>



MOUSSAFIR HOTELS SA		Exercice du 01/01/2020 au 31/12/2020	
	P A S S I F	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>253 934 861,19</b>	<b>247 916 767,06</b>
F	Capital social ou personnel (1)	253 000 000,00	193 000 000,00
I	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
N	Capital appelé	253 000 000,00	193 000 000,00
A	Dont versé	253 000 000,00	193 000 000,00
N	Prime d'émission, de fusion, d'apport		
N	Ecart de réévaluation		
C	Réserve légale	19 300 000,00	19 300 000,00
E	Autres réserves		
M	Report à nouveau (2)	35 616 767,60	12 203,90
E	Résultat en instance d'affectation		
N	Résultat net de l'exercice (2)	-53 981 906,41	35 604 563,16
N	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>253 934 861,19</b>	<b>247 916 767,06</b>
T	<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>		
	Subvention d'inv estissement		
P	Provisions réglementées		
E	<b>Dettes de financement (C)</b>	<b>221 832 864,71</b>	<b>140 543 463,35</b>
R	Emprunts obligataires		
M	Autres dettes de financement	221 832 864,71	140 543 463,35
A	<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>		
N	Provisions pour risques		
N	Provisions pour charges		
E	<b>Ecart de conversion-passif (E)</b>		
N	Augmentation des créances immobilisées		
T	Diminution des dettes de financement		
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>475 767 725,90</b>	<b>388 460 230,41</b>
	<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	<b>248 835 168,45</b>	<b>343 463 633,75</b>
P	Fournisseurs et comptes rattachés	55 551 183,04	53 106 746,33
A	Clients créditeurs, avances et acomptes	919 412,68	640 378,97
S	Personnel	2 955 311,85	7 406 329,42
S	Organismes sociaux	4 727 704,23	2 654 385,67
I	Etat	11 498 758,64	19 494 141,44
F	Comptes d'associés	163 370 578,68	258 270 578,73
C	Autres créanciers	510 156,04	1 491 451,86
I	Comptes de régularisation passif	9 302 063,29	399 621,33
R	<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>16 086 292,42</b>	<b>9 288 085,59</b>
C	<b>Ecart de conversion - passif (Eléments circulants) (H)</b>		
U	<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>264 921 460,87</b>	<b>352 751 719,34</b>
L	<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>20 238 655,77</b>	<b>18 434 628,39</b>
A	Crédits d'escompte		
N	Crédits de trésorerie		
T	Banques (Soldes créditeurs)	20 238 655,77	18 434 628,39
R	<b>TOTAL III</b>	<b>20 238 655,77</b>	<b>18 434 628,39</b>
E	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>760 927 842,54</b>	<b>759 646 578,14</b>



# Partie II : Rapport de gestion | 2020

MOUSSAFIR HOTELS SA		Exercice du 01/01/2020 au 31/12/2020				
DESIGNATION		OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3 = 2 + 1	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 4	
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents			
		1	2			
E X P L O I A T I O N	I	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>123 675 797,75</b>		<b>123 675 797,75</b>	<b>278 679 799,40</b>
		Ventes de marchandises (en l'état)	45 058,35		45 058,35	374 728,95
		Ventes de biens et services produits	115 935 805,45		115 935 805,45	272 234 620,48
		<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>115 980 863,80</b>		<b>115 980 863,80</b>	<b>272 609 349,43</b>
		Variation de stocks de produits (1)				
		Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
		Subventions d'exploitation				
		Autres produits d'exploitation				
		Reprises d'exploitation : transferts de charges	7 694 933,95		7 694 933,95	6 070 449,97
			<b>Total I</b>	<b>123 675 797,75</b>		<b>123 675 797,75</b>
A C H E T I V E	II	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>157 947 938,20</b>	<b>264 392,74</b>	<b>158 212 330,94</b>	<b>216 704 363,43</b>
		Achats revendus(2) de marchandises	1 730,60		1 730,60	193 266,94
		Achats consommés(2) de matières et fournitures	21 254 251,93	6 560,59	21 260 812,52	40 550 566,09
		Autres charges externes	39 289 373,73	27 701,91	39 317 075,64	74 696 447,95
		Impôts et taxes	5 867 468,09	198 406,00	6 065 874,09	4 617 128,66
		Charges de personnel	36 673 602,20	31 724,24	36 705 326,44	53 870 463,53
		Autres charges d'exploitation				7 853,40
		Dotations d'exploitation	54 861 511,65		54 861 511,65	42 768 636,86
		<b>Total II</b>	<b>157 947 938,20</b>	<b>264 392,74</b>	<b>158 212 330,94</b>	<b>216 704 363,43</b>
F I N A N C I E R E	IV	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>-34 272 140,45</b>	<b>-264 392,74</b>	<b>-34 536 533,19</b>	<b>61 975 435,97</b>
		<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>1 776 772,09</b>	<b>68,92</b>	<b>1 776 841,01</b>	<b>1 424 772,07</b>
		Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés	1 331 656,22		1 331 656,22	971 022,66
		Gains de change	44 359,10	68,92	44 428,02	78 438,30
		Interêts et autres produits financiers	380 301,66		380 301,66	375 311,11
		Reprises financières : transfert	20 455,11		20 455,11	
		<b>Total IV</b>	<b>1 776 772,09</b>	<b>68,92</b>	<b>1 776 841,01</b>	<b>1 424 772,07</b>
		<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>19 296 721,57</b>		<b>19 296 721,57</b>	<b>17 484 008,70</b>
		Charges d'interêts	18 886 968,97		18 886 968,97	17 330 765,85
		Pertes de change	31 835,39		31 835,39	26 822,42
	Autres charges financières					
	Dotations financières	377 917,21		377 917,21	126 420,43	
		<b>Total V</b>	<b>19 296 721,57</b>		<b>19 296 721,57</b>	<b>17 484 008,70</b>
	VI	<b>RESULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>-17 519 949,48</b>	<b>68,92</b>	<b>-17 519 880,56</b>	<b>-16 059 236,63</b>
	VII	<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>-51 792 089,93</b>	<b>-264 323,82</b>	<b>-52 056 413,75</b>	<b>45 916 199,34</b>

MOUSSAFIR HOTELS SA		Exercice du 01/01/2020 au 31/12/2020				
	DESIGNATION	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT	
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents			
		1	2			3 = 2 + 1
	VII	<b>RESULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>-51 792 089,93</b>	<b>-264 323,82</b>	<b>-52 056 413,75</b>	<b>45 916 199,34</b>
		<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>741 001,70</b>	<b>98,00</b>	<b>741 099,70</b>	<b>5 839 568,90</b>
		Produits des cessions	45 150,00		45 150,00	2 012 506,00
N		Subventions d'équilibre				
O	VIII	Reprises sur subventions				
		Autres produits non courants	695 851,70	98,00	695 949,70	3 827 062,90
N		Reprises non courantes ; transferts de charges				
		<b>Total VIII</b>	<b>741 001,70</b>	<b>98,00</b>	<b>741 099,70</b>	<b>5 839 568,90</b>
C		<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>2 074 426,36</b>		<b>2 074 426,36</b>	<b>4 327 523,30</b>
O		Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				2 149 395,44
U	IX	Subventions accordées				
		Autres charges non courantes	2 074 426,36		2 074 426,36	2 178 127,86
R		Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
A		<b>Total IX</b>	<b>2 074 426,36</b>		<b>2 074 426,36</b>	<b>4 327 523,30</b>
N	X	<b>RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>-1 333 424,66</b>	<b>98,00</b>	<b>-1 333 326,66</b>	<b>1 512 045,60</b>
	XI	<b>RESULTAT AVANT IMPOTS (VII+X)</b>	<b>-53 125 514,59</b>	<b>-264 225,82</b>	<b>-53 389 740,41</b>	<b>47 428 244,94</b>
T	XII	<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>592 166,00</b>		<b>592 166,00</b>	<b>11 823 681,78</b>
	XII	<b>RESULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>-53 717 680,59</b>	<b>-264 225,82</b>	<b>-53 981 906,41</b>	<b>35 604 563,16</b>
	XIV	<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)</b>	<b>126 193 571,54</b>	<b>166,92</b>	<b>126 193 738,46</b>	<b>285 944 140,37</b>
	XV	<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)</b>	<b>179 911 252,13</b>	<b>264 392,74</b>	<b>180 175 644,87</b>	<b>250 339 577,21</b>
	XVI	<b>RESULTAT NET   (total des produits-total des charges)</b>	<b>-53 717 680,59</b>	<b>-264 225,82</b>	<b>-53 981 906,41</b>	<b>35 604 563,16</b>

### 3. Formation du résultat distribuable MOUSSAFIR

En MAD	Situation Au 31/12/2020	Proposition d'affectation Rtat	Après Affectation Rtat
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	253 934 860,65		253 934 860,65
Capital social ou personnel	253 000 000,00		253 000 000,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport			0,00
Réserve légale	19 300 000,00	0,00	19 300 000,00
Autres réserves			0,00
Report à nouveau	35 616 767,06		-18 365 139,35
Résultat en instance d'affectation			0,00
Résultat net de l'exercice	-53 981 906,41		0,00
Résultat distribuable		-18 365 139,35	
Proposition Dividende à distribuer		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### 4. Détail de paiement MOUSSAFIR

Veuillez trouver ci-joint, la décomposition de la situation des fournisseurs par échéance à la date du 31/12/2020 :

	(A) Montant des dettes fournisseurs à la clôture A = B + C + D + E + F	(B) Montant des dettes payées Poste 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	41 780 349,95	25 464 752,68	9 771 895,93	5 572 818,46	47 585,21	923 297,67
Date de clôture exercice N	32 930 053,53	10 978 519,88	17 135 100,17	2 585 591,30	384 968,10	1 845 874,08

**5.d) MOUSSAF****1. Situation financière MOUSSAF**

Au 31 décembre 2020, les disponibilités nettes ont connu une baisse par rapport à leur niveau au 31 décembre 2019 passant de 0,819 MDH en 2019 à 0,732 MDH en 2020. Cette variation est liée aux éléments suivants :

I. SYNTHESES DES MASSES DU BILAN	Exercice	Exercice précédent	Exercice a - b	
			Emplois	Ressources
	b	a	c	d
Financement permanent	12 921 891,25	19 503 247,81	6 581 356,56	
Moins actif immobilisé	23 173 164,08	25 706 307,42		2 533 143,34
<b>= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2) (A)</b>	<b>-10 251 272,83</b>	<b>-6 203 059,61</b>	<b>4 048 213,22</b>	
Actif circulant	3 587 607,22	5 122 258,64		1 534 651,42
Moins Passif circulant	14 571 349,78	12 145 245,43		2 426 104,35
<b>= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5) (B)</b>	<b>-10 983 742,56</b>	<b>-7 022 986,79</b>		<b>3 960 755,77</b>
<b>TRESORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF) A - B</b>	<b>732 469,73</b>	<b>819 927,18</b>		<b>87 457,45</b>

La diminution des immobilisations de la société de 2,5 MDH due essentiellement aux effets compensés suivants :

- Des investissements sur actifs existants de l'ordre de 0,142 MDH ;
- Des dotations de l'exercice de l'ordre de -2,67 MDH.

**2. Formation du résultat distribuable MOUSSAF**

Le résultat net 2020 s'établit à (4,67) MDH, il est en baisse de 6,25 MDH par rapport au résultat net de l'exercice 2019. Ce résultat est constitué des éléments suivants :

- Résultat d'exploitation : (4,335) MDH contre 1,725 MDH en 2019 ;
- Résultat financier : (0,353) MDH contre (0,398) MDH en 2019 ;
- Résultat non courant : 0,04 MDH contre 0,724 MDH en 2019 ;
- L'impôt sur les résultats : 0,029 MDH contre 0,475 MDH en 2019.

### 3. Affectation du résultat MOUSSAF

- Bénéfice Net de l'exercice : -4 678 955,67 Dhs
- Réserve légale : 1 600 000,00 Dhs
- Report à nouveau créateur au 31/12/2019 : 847,72 Dhs

A affecter comme suit :

En MAD	Situation Au 31/12/2020	Proposition d'affectation Rtat	Après Affectation Rtat
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	12 921 892,05		12 921 892,05
Capital social ou personnel	16 000 000,00		16 000 000,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport			0,00
Réserve légale	1 600 000,00	0,00	1 600 000,00
Autres réserves	0,00		0,00
Report à nouveau	847,72		-4 678 107,95
Résultat en instance d'affectation			0,00
Résultat net de l'exercice	-4 678 955,67		0,00
Résultat distribuable		-4 678 107,95	
Proposition Dividende à distribuer		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### 4. Prise de participation MOUSSAF

Aucune prise de participation n'a été opérée au cours de l'exercice 2020.

### 5. Délai de paiement MOUSSAF

	(A) Montant des dettes fournisseurs à la clôture A = B + C + D + E + F	(B) Montant des dettes payées Poste 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	884 107,07	493 522,43	327 627,00	41 300,04	6 965,34	14 692,26
Date de clôture exercice N	1 429 147,69	549 242,01	734 840,47	8 153,04	44 807,46	92 104,71

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

En MAD	Situation Au 31/12/2020	Proposition d'affectation Rtat	Après Affectation Rtat
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	1 916 338 006,69		1 916 338 006,69
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	209 567 049,06	-184 693 714,69	24 873 334,37
Résultat en instance d'affectation			0,00
Résultat net de l'exercice	-184 693 714,69		0,00
Résultat à distribuer		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## 7- Conventions réglementées:

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

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

Crise Sanitaire COVID-19.

## 9- Délais de paiement:

	(A) Montant des dettes fournisseurs à la clôture A =B + C+D + E+F	(B) Montant des dettes payées Poste Cloture	(C) Montant des dettes non échues	Montant des dettes échues		
				(D) Dettes échues de moins de 30 jours	(E) Dettes échues entre 31 et 60 jours	(F) Dettes échues Sup à 60 jours
Date de clôture exercice N-1	146 971 070,17	92 285 839,30	5 273 057,28	748 644,91	447 992,76	48 215 535,92
Date de clôture exercice N	107 816 326,21	40 419 906,21	7 016 071,88	3 433 425,84	934 261,46	56 012 660,82

## 10- Perspectives d'avenir:

Vu le contexte actuel, il est difficile de se prononcer sur les perspectives d'avenir à court terme.

**11- Mandats****LISTE DES MANDATS DANS D'AUTRES CONSEILS D'ADMINISTRATION OU CONSEILS DE SURVEILLANCE AINSI QUE LEURS EMPLOIS OU FONCTIONS PRINCIPAUX**

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

**M. Hamid BENBRAHIM EL ANDALOUSSI**

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

**M. Hicham EL AMRANI**

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





**M. Khalid CHEDDADI**

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

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

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

**M. Christian KARAOGLANIAN**

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

**M. Nicolas BROUSSAUD**

Société	Type mandat
GEKKO SAS	Président
25HOURS GMBH	Administrateur

**M. Sven BOINET**

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

**M. Adil DOURI**

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



## M. Zouheir 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
REVLÝ'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

## 12- Titres et valeurs de placement :

OPCVM	MONTANT INVESTI
CAPITAL RENDEMENT	243 163 402,44

## Le Directoire



# Partie III : Rapports des CACS

2020

## **RISMA S.A**

### **Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés**

**Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2020**

Aux Actionnaires

**RISMA**

97, Boulevard Massira Khadra

Casablanca

## **Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés Exercice du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 31 décembre 2020**

### **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 2020, 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 1.334.544 compte tenu d'une perte nette consolidée de KMAD 322.279. Ces états ont été arrêtés par le Directoire le 25 mars 2021 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 2020, 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.

#### ***Observation***

Nous attirons votre attention sur la note 9-32 qui fait état du contrôle fiscal dont a fait l'objet la société RISMA S.A. (absorbante) au nom de la société MARRAKECH PLAZA S.A. (absorbée) au cours de l'exercice 2019. Notre opinion n'est pas modifiée à l'égard de ce point.



### **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.

<b>Question clé de l'audit</b>	<b>Notre réponse</b>
<p><b>Tests de dépréciation des actifs hôteliers</b></p> <p>Au 31 décembre 2020, la valeur comptable des goodwill et actifs hôteliers s'élève à un montant total de 2.761 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 26 avril 2021

### 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 00 - Fax : 05 22 29 66 70

**Façal MEKOUAR**  
Associé

**DELOITTE AUDIT**

**Deloitte Audit**  
Président Mohammed Benabdellah  
Bâtiment "C" - Inceir 3, La Marina  
Casablanca  
Tél: 05 22 22 40 25 / 05 22 22 47 34  
Fax: 05 22 22 40 78 / 47 59

**Sakina BENSOUDA-KORACHI**  
Associée

**RISMA S.A**

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2020 AU 31 DECEMBRE 2020**

Aux Actionnaires

**RISMA S.A.**

97, Boulevard Massira El Khadra  
Casablanca

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 Décembre 2020**

**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. comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l’état des soldes de gestion, le tableau de financement, ainsi que l’état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l’exercice clos le 31 décembre 2020. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 1.916.338.006,69 compte tenu d’une perte nette de MAD 184.693.714,69. Ces états ont été arrêtés par le Directoire le 25 mars 2021 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 2020, conformément au référentiel comptable admis 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 » 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.

***Observation***

Sans remettre en cause l’opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur l’état B15 qui mentionne le contrôle fiscal dont a fait l’objet la société RISMA S.A. (Absorbante) au nom de la société Marrakech Plaza S.A. (Absorbée) au cours de l’exercice 2019.

### 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 2020 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>

<b>Evaluation des fonds commerciaux</b>	
<p>Au 31 décembre 2020, 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>

### **Rapport de gestion**

Nous nous sommes assurés de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société, prévue par la loi.

### **Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états de synthèse**

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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 pour l'audit des états de synthèse**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc.

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 les états de synthèse, 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.

Casablanca, le 26 avril 2021

**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 68 70

**Faiça MEKOUAR**  
Associé

**DELOITTE AUDIT**

  
**DELOITTE Audit**  
Bt sidi 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 BENSOUA-KORACHI**  
Associée

## **RISMA S.A**

### **Rapport Spécial des commissaires aux comptes Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2020**

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 2020**

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 2020**

Le Président de votre Conseil de Surveillance ne nous a donné avis d'aucune convention nouvelle conclue au cours de l'exercice 2020.

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

#### **2.1. Convention de sous location des locaux RISMA à Moussafir Hotels, CHAYLA, et MOUSSAF**

- Personnes concernées (Administrateur ou dirigeant commun) : Monsieur Mohammed Amine ECHCHERKI et Mme. Sofia BENHAMIDA.
- Nature et objet de la convention : Sous location des locaux RISMA S.A à Moussafir Hotels S.A, CHAYLA S.A et MOUSSAF S.A.

- Modalités essentielles : Refacturation des frais de siège de la part de RISMA S.A à Moussafir Hotels S.A, CHAYLA S.A et MOUSSAF S.A.
- Produits comptabilisés par Risma S.A au cours de l'exercice 2020 : 372 KMAD H.T.
- Sommes reçues au cours de l'exercice 2020 : 223 KMAD TTC.

## **2.2. Convention de refacturation des frais de siège par RISMA S.A. à MOUSSAFIR HOTELS S.A.**

- Personnes concernées (Administrateurs ou dirigeants communs): M. Mohammed Amine ECHCHERKI et Mme. Sofia BENHAMIDA.
- Nature et objet de la convention : Refacturation des frais de siège à Moussafir Hotels S.A.
- Modalités essentielles : Refacturation des frais de siège de la part de Risma S.A. à Moussafir Hotels 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 Hotels S.A., Chayla S.A. et Emirotel S.A.
- Produits comptabilisés par Risma S.A. au cours de l'exercice 2020 : 4 308 KMAD H.T.
- Sommes reçues au cours de l'exercice 2020 : 5 094 KMAD TTC.

## **2.3. Convention de refacturation des frais de siège par RISMA S.A. à MOUSSAF S.A.**

- Personnes concernées (Administrateurs ou dirigeants communs): M. Mohammed Amine ECHCHERKI.
- Nature et objet de la convention : Refacturation des frais de siège à Moussaf S.A.
- Modalités essentielles : Refacturation des frais de siège de la part de Risma S.A. à 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 Hotels S.A., Chayla S.A. et Emirotel S.A.
- Produits comptabilisés par Risma S.A. au cours de l'exercice 2020 : 205 KMAD H.T.
- Sommes reçues au cours de l'exercice 2020 : 260 KMAD TTC.

## **2.4. Convention de refacturation des frais de siège par RISMA S.A. à CHAYLA S.A.**

- Personnes concernés (Administrateurs ou dirigeants communs): M. Mohammed Amine ECHCHERKI, et Mme. Sofia BENHAMIDA.
- Nature et objet de la convention : Refacturation des frais de siège à Chayla S.A.
- Modalités essentielles : Refacturation des frais de siège de la part de Risma S.A. à Chayla 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 Hotels S.A., Chayla S.A. et Emirotel S.A.

- Produits comptabilisés par Risma S.A. au cours de l'exercice 2020 : 821 KMAD H.T.
- Sommes reçues au cours de l'exercice 2020 : 1 020 KMAD TTC.

**2.5. Convention de refacturation des frais de siège par RISMA S.A. à EMIROTEL S.A.**

- Personnes concernées (Administrateurs ou dirigeants communs) : M. Mohammed Amine ECHCHERKI et Mme. Sofia BENHAMIDA.
- Nature et objet de la convention : Refacturation des frais de siège à Emirotel S.A.
- Modalités essentielles : Refacturation des frais de siège de la part de Risma S.A. à 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 Hotels S.A., Chayla S.A. et Emirotel S.A.
- Produits comptabilisés par Risma S.A. au cours de l'exercice 2020 : 4 422 KMAD H.T.
- Sommes reçues au cours de l'exercice 2020 : 5 304 KMAD TTC.

**2.6. Convention de rémunération des comptes courants entre RISMA S.A., MOUSSAFIR HOTELS S.A., EMIROTEL S.A. et CHAYLA S.A.**

- Personnes concernées (Administrateurs ou dirigeants communs) : M. Mohammed Amine ECHCHERKI, Mme. Sofia BENHAMIDA et M. Hamid BENTAHAR.
  - 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%.
  - Produits comptabilisés par Risma S.A. au cours de l'exercice 2020 : 10 094 KMAD HT.
  - Charges comptabilisées par Risma S.A. au cours de l'exercice 2020 : 2 452 KMAD HT.
  - Sommes reçues au cours de l'exercice 2020 :
    - o Moussafir Hotels S.A pour 4 251 KMAD;
    - o Chayla S.A. pour 1 328 KMAD.
  - Sommes versées au cours de l'exercice 2020 :
    - o Emirotel S.A. pour 890 KMAD TTC (sur les Intérêts CCA et Cashpooling de 2019).
- Le solde des avances en compte courant au 31 décembre 2020 se présente comme suit :

<b>Entité</b>	<b>Solde des avances en compte courant au 31 décembre 2020 (en MMAD)</b>
Par RISMA pour CHAYLA	37
Par RISMA pour MOUSSAFIR HOTELS	163
Par EMIROTEL pour RISMA	53

**2.7. 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 sur le 1<sup>er</sup> janvier 2019**

- Personnes concernées (Administrateurs ou dirigeants communs) : Mme. Sofia BENHAMIDA et M. Mohammed Amine ECHCHERKI.
- Nature et objet de la convention : Différentes prestations réalisées de gestion (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 : Dans le cadre de la gestion des hôtels de RISMA S.A par AGM S.A., cette dernière facture les prestations suivantes :

**2.7.1. Refacturation par la société AGM 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 :**

- Charges comptabilisées par RISMA S.A au cours de l'exercice 2020 : Redevances de base pour 7 068 KMAD HT, Redevances de marque pour 4 285 KMAD HT et redevances sur le résultat d'exploitation pour 3 686 KMAD HT.

**2.7.2. Refacturation par la société AGM S.A. 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 :**

- Charges comptabilisées par Risma S.A. au cours de l'exercice 2020 : 4 547 KMAD HT.

**2.7.3. Refacturation par la société AGM aux hôtels de missions ponctuelles d'assistance technique :**

- Charges comptabilisées par Risma S.A au cours de l'exercice 2020 : Néant.

**2.7.4. Refacturation par la société AGM S.A. des frais de gestion des réservations et de prestations informatiques :**

- Charges comptabilisées par Risma S.A. au cours de l'exercice 2020 : 2 666 KMAD HT.

**2.7.5. Refacturation par la société AGM S.A. des frais de logiciel de comptabilité « Grand Back » :**

- Charges comptabilisées par Risma S.A. au cours de l'exercice 2020 : 557 KMAD HT.

**2.7.6. Refacturation par la société AGM S.A. des frais des redevances internes :**

- Charges comptabilisées par Risma S.A. au cours de l'exercice 2020 : 183 KMAD HT.

#### **2.7.7. Refacturation par la société AGM S.A. des frais de publicité :**

- Charges comptabilisées par Risma S.A. au cours de l'exercice 2020 : 2 135 KMAD HT.

#### **2.7.8. Autres refacturations internes divers (Cluster, HELP LINE, Législation travail Serach Brand) :**

- Charges comptabilisées par Risma S.A. au cours de l'exercice 2020 : 1 052 KMAD HT.

#### **2.8. Frais de siège facturés par la société ACCOR GESTION MAROC S.A.**

- Personnes concernées (Administrateurs ou dirigeants communs): M. Mohammed Amine ECHCHERKI et Mme. Sofia BENHAMIDA.
- 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).
- Charges comptabilisées par Risma S.A. au cours de l'exercice 2020 : 121 KMAD HT.
- Sommes versées au cours de l'exercice 2020 : 279 KMAD TTC (2018 et 2019).

#### **2.9. Redevances HR Access facturées par RISMA S.A.**

- Personnes concernées (Administrateurs ou dirigeants communs): M. Mohammed Amine ECHCHERKI, et Mme. Sofia BENHAMIDA.
- 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 HOTELS S.A., MOUSSAF S.A ; HORIZONS COMPETENCES HOTELIERES S.A ; CHAYLA S.A ; EMIROTEL S.A) ; la société RISMA S.A. a mis à leur disposition, le logiciel de paie HR Access.
- Produits comptabilisés par Risma S.A. au cours de l'exercice 2020 : 185 KMAD HT.
- Sommes reçues au cours de l'exercice 2020 : 180 KMAD TTC (factures 2020 et 14 KMAD 2019).

#### **2.10. Honoraires constructions facturées par RISMA S.A. à Moussafir Hotels S.A.**

- Personnes concernées (Administrateurs ou dirigeants communs): M. Mohammed Amine ECHCHERKI et Mme. Sofia BENHAMIDA.
- 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 HOTELS S.A.
- Produits comptabilisés par Risma S.A. au cours de l'exercice 2020 : 925 KMAD HT.
- Sommes reçues au cours de l'exercice 2020 : 5 451 KMAD TTC.

#### **2.11. 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.
- Nature et objet de la convention : Reversement par la société AGM S.A. aux hôtels à hauteur de 70% des ristournes versées par les fournisseurs référencés.
- Modalités essentielles : Dans le cadre des contrats signés avec les fournisseurs référencés, les ristournes versées par ces derniers sont répartis à hauteur de 70% pour les hôtels concernés et 30% pour AGM S.A.
- Produits comptabilisés par Risma S.A. au cours de l'exercice 2020 : 301 KMAD HT.

#### **2.12. Convention de rémunération des comptes courants entre RISMA S.A. et SMHE S.A. (Convention écrite) du 1<sup>er</sup> Janvier 2020 au 31 Décembre 2020**

- Personnes concernées (Administrateurs ou dirigeants communs) : M. Mohammed Amine ECHCHERKI et Mme. Sofia BENHAMIDA.
- 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%.
- Produits comptabilisés par Risma S.A. au cours de l'exercice 2020 : 210 KMAD HT.
- Sommes reçues au cours de l'exercice 2020 : Néant.

#### **2.13. Convention des comptes courants entre RISMA S.A et SAEMOG S.A.**

- Personnes concernées (Administrateurs ou dirigeants communs) : M. Mohammed Amine ECHCHERKI, M. Zouhair BENSALD et M. Hicham EL AMRANI.



- 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%.
- Le solde des avances en compte courant au 31 décembre 2020 s'élève : 23 MMAD (Solde débiteur chez Risma).
- Le solde du prêt immobilisé eu 31 décembre 2020 s'élève à 17,6 MMAD « solde débiteur Chez RISMA »
- Produits comptabilisés par RISMA S.A au cours de l'exercice 2020 : 811 KMAD H.T.
- Sommes reçues au cours de l'exercice 2020 : Néant.
- Sommes versées au cours de l'exercice 2020 : 5 MMAD au titre d'avances en compte courant.

Casablanca, le 26 avril 2021

#### 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 08 - Fax : 05 22 29 66 70

**Faiçal MEKOJAR**  
 Associé

**DELOITTE AUDIT**

**DELOITTE AUDIT**  
 Bx Sidi Mohammed Benabdellah  
 Bâtiment "C" - Ivoire 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



# Partie IV : Rapport ESG

2020

# RAPPORT ESG

---

## 2020



# S O M M A I R E

**03**

PRÉAMBULE

**04**

RISMA: 1<sup>ER</sup> GROUPE HÔTELIER MAROCAIN

**05**

RISMA EN CHIFFRES

**06**

PERFORMANCES EXTRA-FINANCIÈRES

**07**

NOTE MÉTHODOLOGIQUE

**08**

LES PARTIES PRENANTES DE RISMA

**09**

UN OPÉRATEUR SOUCIEUX DE SON  
EMPREINTE ENVIRONNEMENTALE

**14**

LES COLLABORATEURS,  
AU CENTRE DES PRÉOCCUPATIONS

**22**

IMPACT SOCIAL DE RISMA

**23**

GOUVERNANCE

L'année 2020 a été fortement marquée par la crise sanitaire sans précédent, dont les conséquences sur l'industrie du tourisme et du voyage ont eu un lourd impact.

La propagation de la Covid-19 à l'échelle mondiale a contraint les Etats à restreindre la circulation, elle s'est ainsi répercutée par une baisse conséquente de la fréquentation des établissements propriétés de RISMA et a nécessité la mise en place d'un dispositif pour pouvoir assurer la reprise d'activité.

### **RISMA solidaire de l'élan national pour lutter contre la pandémie de la Covid-19**

Dans un élan de solidarité nationale face à la crise sanitaire qui a touché le pays, RISMA a mis à disposition des autorités sanitaires et autorités locales plus de 2 800 nuitées à travers l'ensemble de ses unités hôtelières.

Ces hôtels ont permis de loger à proximité des établissements hospitaliers des médecins et personnels soignants, en première ligne dans le combat contre la pandémie.

Cette mise à disposition a été réalisée pendant la période du pic de la pandémie entre les mois de mars et mai 2020.

---

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.

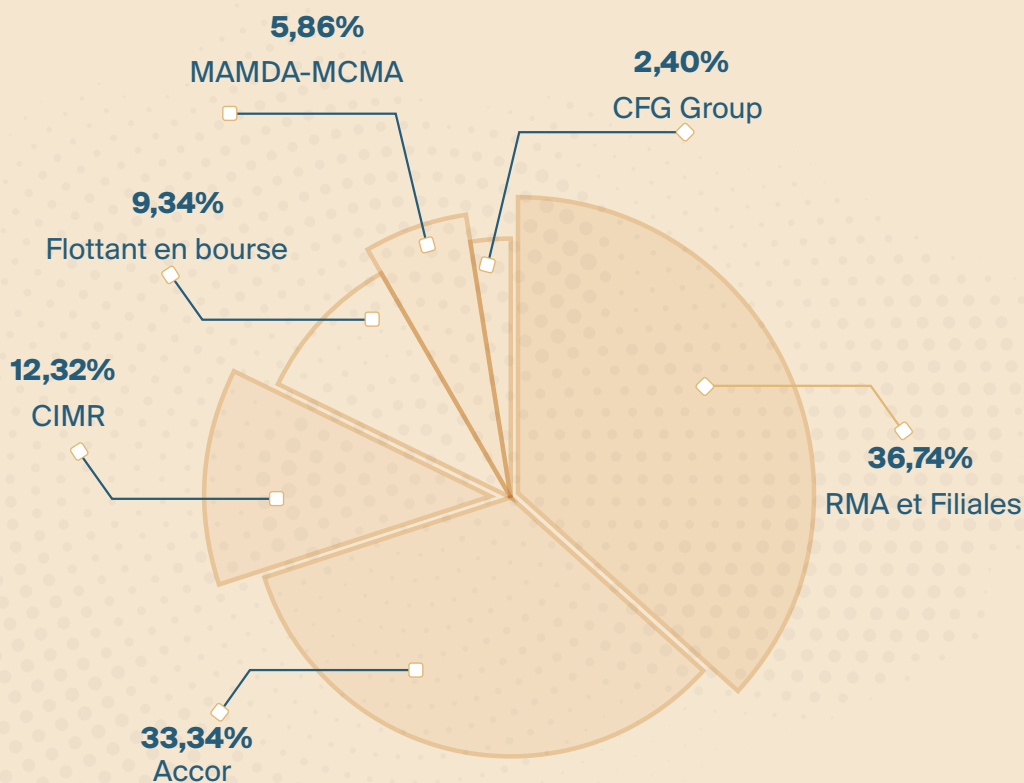
## RISMA : 1<sup>ER</sup> GROUPE HÔTELIER MAROCAIN

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.

## ACTIONNARIAT DE RISMA



## RISMA EN CHIFFRES AU 31/12/2020



**27**  
UNITÉS  
HÔTELIÈRES



**11**  
VILLES  
COUVERTES



**1 414**  
COLLABORATEURS



**-303 MDH**  
RÉSULTAT  
NET



**503 MDH**  
CHIFFRE  
D'AFFAIRES

*\* Au cours de l'année 2020, le portefeuille de RISMA a connu la sortie du périmètre du Sofitel Agadir Royal Bay et l'inauguration de l'hôtel Ibis Abdelmoumen - Casablanca.*

## PERFORMANCES EXTRA-FINANCIÈRES



**-0,31%**  
de consommation d'eau  
entre 2014 et 2020



**-53,88%**  
de consommation  
énergétique entre  
2014 et 2020



**+40%**  
de production d'énergie  
thermique solaire  
entre 2018  
et 2019



**+36%**  
de femmes dans  
les effectifs globaux  
en 2020



**38%**  
de femmes dans  
l'encadrement  
en 2020



**100%**  
de collaborateurs  
formés en 2020

\* Ces baisses exceptionnelles de consommation sont liées à la situation particulière de l'année 2020, marquée par une baisse conséquente de la fréquentation des hôtels et la sortie du périmètre de l'hôtel Sofitel Agadir Royal Bay, au cours de l'année 2020.



## MÉTHODOLOGIE ET RÉALISATION DU RAPPORT ESG 2020

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 ce second 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 au cours de l'année 2020, en raison des effets de la crise sanitaire mondiale qui a particulièrement touché le domaine du tourisme et de l'hôtellerie.



## 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 hôtelière 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.



## 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 Accor 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 garanti le bien-être de ses collaborateurs.

Les objectifs du programme fixés pour 2020 ont été reportés à fin 2021 en raison de la crise de la Covid-19 qui a orienté les priorités vers le programme ALLSAFE visant à procurer le maximum d'hygiène aux clients et collaborateurs des hôtels.



## 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 la mise en place 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 de l'année 2020 a enregistré une baisse de - 44,87%, à périmètre comparable, mais cette baisse est conjoncturelle en raison de la baisse de la fréquentation liée à la crise sanitaire mondiale.

## UNE GESTION DE L'ÉNERGIE CONTRÔLÉE

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 2019-2020**

<b>CONSOMMATIONS D'ÉNERGIE</b>	<b>2019*</b>	<b>2020**</b>	<b>Variation</b>
ÉNERGIE GLOBALE en KWH	42 669 304	25 159 772	-41,04%
ÉLECTRICITÉ en KWH	30 960 469	18 259 866	-41,02%
COMBUSTIBLE en KWH	11 580 900	6 836 044	-40,97%
ÉNERGIE SOLAIRE en KWH	127 130	62 580	-50,77%

\* Afin de réaliser une comparaison sur le même périmètre, les données 2019 ont été retraitées de l'hôtel Sofitel Agadir Royal Bay.

\*\* Afin de réaliser une comparaison sur le même périmètre, les données 2020 n'intègrent pas l'hôtel Ibis Abdelmoumen.

La consommation énergétique totale de l'année 2020 n'est pas significative, en raison de la crise sanitaire mondiale qui a engendré une chute de près de 60% du nombre de nuitées.

**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.



## 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 NATURE DU CONTRAT DE TRAVAIL

	2018	2019	2020
CDD	27	21	1
CDI	1 944	1 719	1 413
SAISONNIERS	1 040	922	0
ANAPEC	0	1	0
<b>EFFECTIF TOTAL</b>	<b>3 011</b>	<b>2 663</b>	<b>1 414</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	2018	2019	2020
0 ≥ & < 2 ANS	224	170	84
2 ≥ & < 5 ANS	313	190	171
5 ≥ & < 10 ANS	590	540	421
10 ≥ & < 12 ANS	235	201	135
12 ≥ & < 20 ANS	395	480	416
20 ≥ & < 25 ANS	81	57	89
25 ANS ET PLUS	133	103	98
<b>EFFECTIF TOTAL</b>	<b>1 971</b>	<b>1 741</b>	<b>1 414</b>

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

### ÉVOLUTION DE L'EMPLOI

	2018	2019	2020
NOMBRE DE RECRUTEMENTS	144	138	24
NOMBRE DE DÉMISSIONS	84	130	83
NOMBRE DE LICENCIEMENTS	14	21	19



**RÉPARTITION DE L'EFFECTIF PAR GENRE**

	2018	2019	2020
FEMMES	700	618	506
HOMMES	1 271	1 123	908
<b>EFFECTIF TOTAL</b>	<b>1 971</b>	<b>1 741</b>	<b>1 414</b>

	2018	2019	2020
FEMMES CADRES	104	92	81
FEMMES NON CADRES	596	526	425
<b>TOTAL FEMMES</b>	<b>700</b>	<b>618</b>	<b>506</b>
HOMMES CADRES	188	157	132
HOMMES NON CADRES	1083	966	776
<b>TOTAL HOMMES</b>	<b>1 271</b>	<b>1 123</b>	<b>908</b>
<b>EFFECTIF TOTAL</b>	<b>1 971</b>	<b>1 741</b>	<b>1 414</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 directeurs d'hôtels.

En 2020, la part des femmes occupant des postes dans l'encadrement a atteint 38%, et le nombre de femmes à la direction d'une unité hôtelière a été porté à 6 femmes, avec la promotion interne d'une femme à la direction de l'hôtel Ibis Abdelmoumen Casablanca.

## 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 bénéficient 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 et Bureau Veritas et Welcome Safely initié par le Ministère du Tourisme, de l'Artisanat, du Transport Aérien et de l'Economie Sociale.

Au cours de l'année 2020, RISMA a consacré un budget de 1 098 686 Dhs à la formation de ses collaborateurs, soit 1% de la masse salariale.

## SANTÉ ET SÉCURITÉ AU TRAVAIL

L'année 2020, 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.

ALLSAFE intègre les normes de nettoyage et les protocoles opérationnels les plus rigoureux du monde de l'hospitalité.

### SANTÉ & SÉCURITÉ AU TRAVAIL

	2018	2019	2020
NOMBRE D'ACCIDENTS DE TRAVAIL AVEC ARRÊT	51	51	20

### DIALOGUE SOCIAL

	2018	2019	2020
NOMBRE DE JOURS DE GRÈVE	0	0	0
NOMBRE DE REPRÉSENTANTS DU PERSONNEL	32	26	26

## 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

Dans 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.



## GOUVERNANCE

RISMA est une société duale à Directoire et Conseil de Surveillance, qui permet de distinguer les fonctions de direction et de gestion, assumées par le Directoire, et les fonctions de contrôle et de décision, dévolues au Conseil de Surveillance.

Cette séparation répond particulièrement bien aux préoccupations d'équilibre des pouvoirs entre les fonctions exécutives et les fonctions de contrôle qui inspirent les principes du gouvernement d'entreprise.

### LE DIRECTOIRE

La Direction exécutive du Groupe RISMA est assurée par le Directoire. Il contribue à la définition ainsi qu'à la mise en œuvre de la stratégie, établie en accord avec les grandes orientations à long terme, fixées par le Conseil de Surveillance.

Le Directoire est nommé pour 5 ans par le Conseil de Surveillance.

Il comprend à ce jour 2 membres, dont un Président.

### Composition du Directoire

Tous les membres du Directoire sont des membres exécutifs.

Membre	Fonction	Date de nomination	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 BENHAMIDA	Membre du Directoire en charge de la finance	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'Ecole 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'Ecole des Hautes Etudes Commerciales du Nord (EDHEC Lille), programme Grandes Ecoles.

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.



## **LE CONSEIL DE SURVEILLANCE**

Le Conseil de Surveillance assure un contrôle permanent de la gestion de la société par le Directoire.

Il définit les grandes orientations à long terme dans lesquelles s'inscrit l'action du Directoire.

### **Composition du Conseil de Surveillance**

Les membres du Conseil de Surveillance sont nommés par l'Assemblée Générale Ordinaire.

Tous les membres du Conseil de Surveillance sont non exécutifs.

### COMPOSITION DU CONSEIL DE SURVEILLANCE

	Noms et prénoms	H/F	Date de nomination	Date d'échéance du mandat	Biographie	Nombre de mandats dans d'autres sociétés	Assiduité	Appartenance à des comités	Fonction au sein des comités
Président du Conseil de Surveillance	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. Azzeddine GUESSOUS	H	30/6/2016	AGO statuant sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2021	M. Azzeddine 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. Azzeddine 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 Finance.com. En 2004, M. Guessous prend la tête de Maghrebail qu'il a quittée en avril 2010 pour la présidence du directoire de RISMA. M. Azzeddine Guessous est diplômé d'HEC Paris.	11	100%	Comité stratégique	Membre du Comité
Membres Non exécutifs	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'Etudes Politiques de Paris et de HEC	2	100%		
	M. Zouheir BENSARD	H	30/6/2016	AGO statuant sur les comptes arrêtés au 31 décembre 2021	M. Zouheir BENSARD est président Directeur Général de RMA WATANYA. Il siège au Conseil d'administration de Compagnie Générale Immobilière, Maghrebail, Banque Marocaine du Commerce Extérieur et Lyonnaise des Eaux de Casablanca.	22	100%	Comité stratégique Comité de rémunération	Membre du Comité 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	30/6/2016	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 Comité de rémunération	Président du Comité 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 multisectorielles. 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, Meditel, 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	30/6/2016	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'Etudes Politiques de Paris.	3	100%	Comité stratégique Comité d'audit	Membre du Comité Membre du Comité
	MAMDA -MCMA, représentée par M. Hicham BELMRAH	H	30/6/2016	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. Hamid BENBRAHIM EL ANDALOUSSI	H	5/6/2020	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 Midparc, 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

\* Monsieur Sami NASSER a rejoint le Conseil de Surveillance le 05 février 2021 en tant que membre

## 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, publiée 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 et Mme Ghislane GUEDIRA BENNOUNA.

## 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.

Membres	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 tous les 6 mois. Il a pour fonction d'examiner les comptes semestriels et annuels du groupe, contrôler les comptes annuels consolidés par les Commissaires aux comptes, proposer la nomination des Commissaires aux Comptes et contrôler leur indépendance, examiner les honoraires facturés par les Commissaires aux Comptes, superviser les activités du contrôle interne de RISMA, contrôler le processus de reporting financier et enfin examiner le cadre d'analyse et de mesure des risques financiers et opérationnels.

Membres	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

## Le Comité de rémunération

Le Comité de rémunération a pour objet de définir la politique de rémunération des membres du Directoire de RISMA.

Membres	Fonction au sein du comité
M. Sven BOINET	Président du Comité
M. Zouheir BENSALD	Membre du Comité
M. Khalid CHEDDADI	Membre du Comité

## Parité

Le taux de représentation des femmes au Directoire est de 50%.

Le Conseil de Surveillance comprend une femme.



## **Processus d'évaluation de la performance de l'instance de gouvernance**

La performance des membres du Directoire est évaluée chaque année par le Conseil de Surveillance. Les membres du Directoire ont des objectifs quantitatifs et qualitatifs. Le Conseil de Surveillance ne dispose pas de processus d'évaluation de sa performance actuellement.

## **Rémunérations des membres du Conseil de Surveillance**

En 2020, la rémunération versée aux membres du Conseil de Surveillance au titre des jetons de présence a été de 600 000 Dirhams.

## **Rémunération des dirigeants**

Au titre de l'année 2020, la rémunération des dirigeants s'élève à 14 MDH et inclut les directions suivantes : Directoire, Direction financière, Direction construction et Direction audit.



## 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.

Par ailleurs, RISMA a publié ses informations financières au cours de l'année 2020 selon le calendrier suivant :

Communiqué de presse	Date de publication
Avis rectificatif de la convocation à l'AGO réunie extraordinairement le 28 juillet 2020	17/02/2020
Communiqué de Presse relatif aux indicateurs du 4 <sup>ème</sup> trimestre 2019	28/02/2020
Communiqué de Presse relatif aux résultats 2019 et profit warning sur le chiffre d'affaires pour l'exercice 2020	25/03/2020
Communication financière 2019	30/04/2020
Avis de convocation à l'AGO du 05 juin 2020	05/05/2020
Communiqué de Presse relatif à la sortie du Sofitel Agadir Royal Bay pour fin de bail	19/05/2020
Avis rectificatif de l'AGO du 05 juin 2020	26/05/2020
Communiqué de Presse relatif aux indicateurs du 1 <sup>er</sup> trimestre 2020	29/05/2020
Communiqué de Presse post AGO du 5 juin 2020	08/06/2020
Communiqué de Presse post AGO complémentaire du 5 juin	11/06/2020
Avis de convocation à l'AGO réunie extraordinairement du 28 juillet 2020	29/06/2020
Communiqué de Presse post AG du 28 juillet 2020	29/07/2020
Communiqué de Presse relatif aux indicateurs du 2 <sup>ème</sup> trimestre 2020	31/08/2020
Résultats financiers du 1 <sup>er</sup> semestre 2020	25/09/2020
Communiqué de Presse relatif aux indicateurs du 3 <sup>ème</sup> trimestre 2020	30/11/2020



R I S M A

SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT & PROPRIÉTAIRE HÔTELIER