



# COMMUNICATION FINANCIÈRE

RÉSULTATS AU 31 DÉCEMBRE 2024

# RÉSULTATS ANNUELS

AU 31 DÉCEMBRE 2024



Une année 2024 en nette progression, avec un taux d'occupation à 59% et un chiffre d'affaires à 1 264 MDH.

	2023	2024	Variation
<b>Taux d'occupation consolidé</b>	57%	59%	+ 2 pts
<b>Chiffre d'affaires consolidé</b>	1 175 MDH	1 264 MDH	+ 8%
<b>Excédent Brut d'Exploitation consolidé</b>	414 MDH	461 MDH	+11%
<b>Résultat Net Part du Groupe hors éléments non courants</b>	138 MDH	183 MDH	+33%

## L'année 2024 a été marquée par :

- ◁ Une nette progression de l'activité par rapport à 2023, permettant ainsi à RISMA d'afficher un taux d'occupation de 59% et un chiffre d'affaires de 1 264 MDH.
- ◁ Un RNPG de 183 MDH, contre 138 MDH en 2023 hors éléments non courants, en progression de 33%. Pour rappel, le RNPG de 2023 de 244 MDH incluait la cession d'AGM et les impôts différés.
- ◁ La poursuite des rénovations des hôtels de RISMA.

Également, compte tenu des réalisations, le Directoire a décidé de proposer à l'Assemblée Générale la distribution d'un dividende ordinaire de 7 dhs par action, payable courant 2025.

## COMPTES CONSOLIDÉS au 31 décembre 2024

### État de la situation financière consolidée - Actif

EN KMAD	31/12/2023	31/12/2024
Écart d'Acquisition	281 505	281 505
Immobilisations Incorporelles	1 865	1 423
Immobilisations Corporelles	2 755 788	2 678 337
Autres immobilisations financières	2 316	2 200
Actifs d'impôts différés	47 776	36 282
<b>Total Actif Non Courant</b>	<b>3 089 249</b>	<b>2 999 747</b>
Stocks	13 646	13 858
Clients	50 946	36 320
Autres tiers	170 879	148 572
Trésorerie et équivalence de trésorerie	676 496	610 948
<b>Total Actif Courant</b>	<b>911 968</b>	<b>809 699</b>
<b>Total Actif</b>	<b>4 001 216</b>	<b>3 809 445</b>

### Compte de résultat consolidé

EN KMAD	31/12/2023	31/12/2024
Chiffre d'affaires	1 174 515	1 263 775
Charges d'exploitation	(751 395)	(792 373)
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>423 120</b>	<b>471 402</b>
Loyers	(9 214)	(10 180)
<b>Excédent brut d'exploitation</b>	<b>413 906</b>	<b>461 221</b>
Amortissements et provisions	(164 108)	(168 379)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>249 799</b>	<b>292 842</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(92 195)</b>	<b>(78 031)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>157 604</b>	<b>214 811</b>
Résultat de la gestion des autres actifs	161 682	11 569
<b>Résultat opérationnel avant impôts</b>	<b>319 286</b>	<b>226 380</b>
Impôts	(65 968)	(30 084)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>253 318</b>	<b>196 296</b>
Intérêts minoritaires	(9 264)	(13 272)
<b>Résultat Net Part du Groupe</b>	<b>244 054</b>	<b>183 024</b>

### État de la situation financière consolidée - Passif

EN KMAD	31/12/2023	31/12/2024
Capital	1 432 695	1 432 695
Primes et réserves	(198 111)	(34 521)
Résultat de l'exercice	244 054	183 024
<b>Capitaux Propres Part Groupe</b>	<b>1 478 638</b>	<b>1 581 198</b>
Intérêts minoritaires	100 630	113 553
<b>Capitaux Propres</b>	<b>1 579 268</b>	<b>1 694 751</b>
Autres dettes à long terme	1 671 682	1 391 741
Provisions à caractère non courant	3 401	3 949
<b>Total Passif Non Courant</b>	<b>1 675 083</b>	<b>1 395 690</b>
Fournisseurs	119 869	136 998
Autres tiers et impôt société	189 450	196 305
Provisions à caractère courant	105 175	80 751
Dettes financières à court terme	245 971	253 434
Banques	86 400	51 516
<b>Total Passif Courant</b>	<b>746 865</b>	<b>719 004</b>
<b>Total PASSIF</b>	<b>4 001 216</b>	<b>3 809 445</b>

La Rapport Financier Annuel comprenant le jeu complet des états financiers consolidés de Risma au 31 décembre 2024, établi conformément aux normes internationales est à votre disposition sur le site internet de la société : <http://www.risma.com/investisseurs/>.

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

# RÉSULTATS ANNUELS

AU 31 DÉCEMBRE 2024



7, Boulevard Driss Slaoui  
Casablanca  
Maroc



76, Bd Abdelmoumen  
Résidence Koutoubia, 7ème étage  
Casablanca - Maroc

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

## RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2024 AU 31 DECEMBRE 2024

### 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 2024, 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 1.694.751 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 196.296.

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 2024, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (IFRS).

#### Fondement de l'opinion

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

#### Questions clés de l'audit

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

Question clé de l'audit	Notre réponse
<p><b>Tests de dépréciation des actifs hôteliers</b></p> <p>Au 31 décembre 2024, la valeur comptable des goodwill et actifs hôteliers s'élève à un montant total de 2.960 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 25 avril 2025

#### 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 56 70  
**Faïçal MEKOUAR**  
Associé

**Forvis Mazars**  
forvis mazars  
76 Bd Abdelmoumen, Koutoubia  
7ème étage, Casablanca  
Tél : 05 22 54 48 23  
**Abdou Souleymane DJOP**  
Associé

# RÉSULTATS ANNUELS

AU 31 DÉCEMBRE 2024

## COMPTES SOCIAUX

au 31 décembre 2024

### Bilan Actif

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	Net
<b>Immobilisations en non valeurs → [A]</b>	<b>36 380 245,00</b>	<b>31 005 373,56</b>	<b>5 374 871,44</b>	<b>7 238 115,28</b>
Frais préliminaires	26 383 876,00	26 383 876,00		
Charges à répartir sur plusieurs exercices	9 996 369,00	4 621 497,56	5 374 871,44	7 238 115,28
Primes de remboursement des obligations				
<b>Immobilisations incorporelles → [B]</b>	<b>158 777 630,95</b>	<b>10 598 637,60</b>	<b>148 178 993,35</b>	<b>148 487 802,06</b>
Immobilisations en Recherche et Développement	1 467 419,50	1 467 419,50		
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	9 442 074,97	9 131 218,10	310 856,87	619 665,58
Fonds commercial	147 868 136,48		147 868 136,48	147 868 136,48
Autres immobilisations incorporelles				
<b>Immobilisations corporelles → [C]</b>	<b>2 820 271 823,59</b>	<b>987 401 009,11</b>	<b>1 832 870 814,48</b>	<b>1 827 128 670,64</b>
Terrains	290 775 390,17	4 180 617,80	286 594 772,37	279 861 224,08
Constructions	1 741 247 912,88	524 940 252,31	1 216 307 660,57	1 199 209 182,78
Installations techniques, matériel et outillage	699 018 001,19	438 567 799,74	260 450 201,45	250 583 910,62
Matériel de transport	351 092,36	351 092,36		
Mobilier, Matériel de bureau, Aménagements Divers	23 123 809,08	16 980 346,90	6 143 462,18	4 787 323,65
Autres immobilisations corporelles	2 552 300,00	2 380 900,00	171 400,00	70 000,00
Immobilisations corporelles en cours	63 203 317,91		63 203 317,91	92 617 029,51
<b>Immobilisations financières → [D]</b>	<b>978 806 671,07</b>	<b>59 500 000,00</b>	<b>919 306 671,07</b>	<b>919 355 231,07</b>
Prêts immobilisés				
Autres créances financières	1 369 524,86		1 369 524,86	1 418 084,86
Titres de participation	977 437 146,21	59 500 000,00	917 937 146,21	917 937 146,21
Autres titres immobilisés				
<b>Écarts de conversion actif → [E]</b>				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentations des dettes de financement				
<b>TOTAL (A+B+C+D+E)</b>	<b>3 994 236 370,61</b>	<b>1 088 505 020,27</b>	<b>2 905 731 350,34</b>	<b>2 902 209 819,05</b>
<b>Stocks → [F]</b>	<b>15 532 299,10</b>	<b>4 335 478,06</b>	<b>11 196 821,04</b>	<b>10 644 748,84</b>
Marchandises	162 070,33		162 070,33	123 868,51
Matières et fournitures consommables	15 370 228,77	4 335 478,06	11 034 750,71	10 520 880,33
Produits en cours				
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
<b>Créances de l'actif circulant → [G]</b>	<b>186 637 031,17</b>	<b>17 825 320,17</b>	<b>168 811 711,00</b>	<b>235 503 849,36</b>
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	729 064,00		729 064,00	112 567,18
Clients et comptes rattachés	34 431 803,38	2 007 560,23	32 424 243,15	44 836 145,42
Personnel	438 143,87		438 143,87	43 250,26
État	137 746 051,79	5 000 000,00	132 746 051,79	150 524 678,74
Comptes d'associés	9 384 857,88	9 000 000,00	384 857,88	30 487 926,09
Autres débiteurs	478 685,07	1 817 759,94	-1 339 074,87	3 074 619,97
Comptes de régularisation - Actif	3 428 425,18		3 428 425,18	6 424 661,70
<b>Titres valeurs de placement → [H]</b>	<b>387 713 619,99</b>		<b>387 713 619,99</b>	<b>501 073 479,15</b>
<b>Écarts de conversion actif → [I]   Éléments circulants</b>				
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>589 882 950,26</b>	<b>22 160 798,23</b>	<b>567 722 152,03</b>	<b>747 222 077,35</b>
<b>Trésorerie - Actif</b>	<b>79 971 779,60</b>	<b>64 874,50</b>	<b>79 906 905,10</b>	<b>82 522 432,22</b>
Chèques et valeurs à encaisser	4 440 093,70	64 874,50	4 375 219,20	8 414 960,46
Banques, T.G et C.C.P	74 637 524,19		74 637 524,19	73 266 016,33
Caisse, Régle d'avances et accreditifs	894 161,71		894 161,71	841 455,43
<b>TOTAL III</b>	<b>79 971 779,60</b>	<b>64 874,50</b>	<b>79 906 905,10</b>	<b>82 522 432,22</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>4 664 091 100,47</b>	<b>1 110 730 693,00</b>	<b>3 553 360 407,47</b>	<b>3 731 954 328,62</b>

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

DÉSIGNATION	OPÉRATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	3 = 2 + 1	4
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>1 097 863 579,93</b>		<b>1 097 863 579,93</b>	<b>945 219 204,31</b>
Ventes de marchandises (en l'état)	21 922 030,62		21 922 030,62	19 292 974,60
Ventes de biens et services produits	935 759 419,94		935 759 419,94	869 742 591,93
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>957 681 450,56</b>		<b>957 681 450,56</b>	<b>889 035 566,53</b>
<b>I Variation de stocks de produits (1)</b>				
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation : transferts de charges	140 182 129,37		140 182 129,37	56 183 637,78
<b>Total I</b>	<b>1 097 863 579,93</b>		<b>1 097 863 579,93</b>	<b>945 219 204,31</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>908 933 605,98</b>	<b>524 587,87</b>	<b>909 458 193,85</b>	<b>860 658 178,06</b>
Achats revendus (2) de marchandises	593 533,07		593 533,07	528 492,74
Achats consommés (2) de matières et fournitures	172 974 902,47	13 902,90	172 988 805,37	154 971 204,06
Autres charges externes	359 268 892,55	356 511,21	359 625 403,76	361 615 023,22
Impôts et taxes	19 893 514,82	125 473,76	20 018 988,58	17 009 809,63
Charges de personnel	191 494 104,22	28 700,00	191 522 804,22	193 538 425,87
Autres charges d'exploitation	1 502 087,08		1 502 087,08	1 492 708,80
Dotations d'exploitation	163 206 571,77		163 206 571,77	131 502 513,74
<b>Total II</b>	<b>908 933 605,98</b>	<b>524 587,87</b>	<b>909 458 193,85</b>	<b>860 658 178,06</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)</b>	<b>188 929 973,95</b>	<b>-524 587,87</b>	<b>188 405 386,08</b>	<b>84 561 026,25</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>388 647 341,16</b>		<b>388 647 341,16</b>	<b>29 484 432,66</b>
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	13 829 067,00		13 829 067,00	
Gains de change	480 628,03		480 628,03	464 591,73
Intérêts et autres produits financiers	20 702 439,49		20 702 439,49	28 900 220,93
Reprises financières : transfert charges	353 635 206,64		353 635 206,64	119 620,00
<b>Total IV</b>	<b>388 647 341,16</b>		<b>388 647 341,16</b>	<b>29 484 432,66</b>
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>	<b>62 734 931,79</b>		<b>62 734 931,79</b>	<b>53 475 762,74</b>
Charges d'intérêts	62 173 978,70		62 173 978,70	52 808 458,38
Pertes de change	536 071,79		536 071,79	350 036,14
<b>V Autres charges financières</b>				
Dotations financières	24 881,30		24 881,30	317 268,22
<b>Total V</b>	<b>62 734 931,79</b>		<b>62 734 931,79</b>	<b>53 475 762,74</b>
<b>VI RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)</b>	<b>325 912 409,37</b>		<b>325 912 409,37</b>	<b>-23 991 330,08</b>
<b>VII RÉSULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>514 842 383,32</b>	<b>-524 587,87</b>	<b>514 317 795,45</b>	<b>60 569 696,17</b>

### Bilan Passif

PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>2 176 379 064,41</b>
Capital social ou personnel (1)	1 432 694 700,00	1 432 694 700,00
Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
Capital appelé	1 432 694 700,00	1 432 694 700,00
Dont versé	1 432 694 700,00	1 432 694 700,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport	443 607 427,19	443 607 427,19
écarts de réévaluation		
Réserve légale	28 156 035,77	16 489 818,80
Autres réserves		
Report à nouveau (2)	160 914 640,12	25 218 199,68
Résultat en instance d'affectation		
Résultat net de l'exercice (2)	111 006 261,33	233 324 339,41
<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>2 176 379 064,41</b>	<b>2 151 334 485,08</b>
<b>Capitaux propres assimilés (B)</b>	<b>25 319 226,33</b>	<b>30 581 719,84</b>
Subvention d'investissement	25 319 226,33	30 581 719,84
Provisions réglementées		
<b>Dettes de financement (C)</b>	<b>977 319 530,37</b>	<b>1 100 713 578,57</b>
Emprunts obligataires	250 000 000,00	250 000 000,00
Autres dettes de financement	727 319 530,37	850 713 578,57
<b>Provisions durables pour risques et charges (D)</b>		
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
<b>Écarts de conversion-passif (E)</b>		
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>3 179 017 821,11</b>	<b>3 282 629 783,49</b>
<b>Dettes du passif circulant (F)</b>	<b>210 722 941,55</b>	<b>286 004 615,39</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	126 758 542,63	118 663 301,72
Clients créditeurs, avances et acomptes	15 601 878,13	19 490 382,80
Personnel	28 147 356,76	25 390 099,84
Organismes sociaux	7 929 587,29	8 286 047,89
État	18 957 301,16	14 967 499,86
Comptes d'associés	1 323 709,86	80 583 898,04
Autres créanciers	7 000 090,59	6 526 213,14
Comptes de régularisation passif	5 004 475,13	12 097 172,10
<b>Autres provisions pour risques et charges (G)</b>	<b>112 254 513,96</b>	<b>128 663 919,25</b>
<b>écarts de conversion - passif (Eléments circulants) (H)</b>		
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>322 977 455,51</b>	<b>414 668 534,64</b>
<b>TRÉSORERIE PASSIF</b>	<b>51 365 130,85</b>	<b>34 656 010,49</b>
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie		
Banques (Soldes créditeurs)	51 365 130,85	34 656 010,49
<b>TOTAL III</b>	<b>51 365 130,85</b>	<b>34 656 010,49</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL I+II+III</b>	<b>3 553 360 407,47</b>	<b>3 731 954 328,62</b>

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

DÉSIGNATION	OPÉRATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
	Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	3 = 2 + 1	4
<b>VII RÉSULTAT COURANT (III+VI)</b>	<b>514 842 383,32</b>	<b>-524 587,87</b>	<b>514 317 795,45</b>	<b>60 569 696,17</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>	<b>27 442 128,09</b>	<b>357 899,60</b>	<b>27 800 027,69</b>	<b>188 191 216,37</b>
Produits des cessions d'immobilisations	1 508 449,97		1 508 449,97	174 929 399,99
Subventions d'équilibre				
<b>VIII Reprises sur subventions d'investissement</b>				
Autres produits non courants	25 933 678,12	357 899,60	26 291 577,72	13 261 816,38
Reprises non courantes ; transferts de charges				
<b>Total VIII</b>	<b>27 442 128,09</b>	<b>357 899,60</b>	<b>27 800 027,69</b>	<b>188 191 216,37</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>	<b>428 600 286,81</b>	<b>1 832,00</b>	<b>428 602 118,81</b>	<b>13 126 046,90</b>
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	195 476,55		195 476,55	1 698 040,75
Subventions accordées				
<b>IX Autres charges non courantes</b>	<b>428 404 810,26</b>	<b>1 832,00</b>	<b>428 406 642,26</b>	<b>11 428 006,15</b>
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
<b>Total IX</b>	<b>428 600 286,81</b>	<b>1 832,00</b>	<b>428 602 118,81</b>	<b>13 126 046,90</b>
<b>X RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>	<b>-401 158 158,72</b>	<b>356 067,60</b>	<b>-400 802 091,12</b>	<b>175 065 169,47</b>
<b>XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)</b>	<b>113 684 224,60</b>	<b>-168 520,27</b>	<b>113 515 704,33</b>	<b>235 634 865,64</b>
<b>XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS</b>	<b>2 509 443,00</b>		<b>2 509 443,00</b>	<b>2 310 526,23</b>
<b>XIII RÉSULTAT NET (XI-XII)</b>	<b>111 174 781,60</b>	<b>-168 520,27</b>	<b>111 006 261,33</b>	<b>233 324 339,41</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)</b>	<b>1 513 953 049,18</b>	<b>357 899,60</b>	<b>1 514 310 948,78</b>	<b>1 162 894 853,34</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)</b>	<b>1 402 778 267,58</b>	<b>526 419,87</b>	<b>1 403 304 687,45</b>	<b>929 570 513,93</b>
<b>XVI RÉSULTAT NET (total des produits - total des charges)</b>	<b>111 174 781,60</b>	<b>-168 520,27</b>	<b>111 006 261,33</b>	<b>233 324 339,41</b>

# RÉSULTATS ANNUELS

AU 31 DÉCEMBRE 2024



7, Boulevard Driss Slaoui  
Casablanca  
Maroc



76, Bd Abdelmoumen  
Résidence Koutoubia, 7ème étage  
Casablanca –Maroc

Aux Actionnaires de la société

**RISMA S.A**

240, Boulevard Zerktouni  
Casablanca

## Rapport Général des commissaires aux comptes Exercice du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre 2024

### Audit des états de synthèse

#### Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale du 20 juin 2024, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société RISMA S.A, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2024, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 2.201.698.290,74 MAD dont un bénéfice net de 111.006.261,33 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société RISMA S.A au 31 décembre 2024 conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

#### Fondement de l'opinion

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

#### Questions clés d'audit

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

Questions clés d'audit	Notre réponse
<p><b>Evaluation des titres de participation</b></p> <p>Les titres de participation figurent au bilan au 31 décembre 2024 pour un montant net de 918 MMAD, compte tenu d'une provision pour dépréciation de 60 MMAD.</p> <p>Ces titres de participation sont comptabilisés à leur date d'entrée au coût d'acquisition.</p> <p>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 la détermination de la valeur actuelle des titres de participation ;</li> <li>- Examiner les méthodes d'évaluation et les éléments chiffrés utilisés par la Direction pour déterminer les valeurs actuelles ;</li> <li>- Tester par sondage l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs actuelles retenues par la Direction.</li> </ul>
<p><b>Evaluation des fonds commerciaux.</b></p> <p>Au 31 décembre 2024, 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 consisté principalement 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 afférent ;</li> <li>- Examiner les méthodes d'évaluation et les éléments chiffrés utilisés par la Direction pour la détermination de la valeur recouvrable ;</li> <li>- Tester par sondage l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs recouvrables retenues par la Direction.</li> </ul>

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca, le 25 avril 2025

Les Commissaires aux Comptes

**FIDAROC GRANT THORNTON**  
  
 FIDAROC GRANT THORNTON  
 Membre Réseau Grant Thornton  
 7 Bd. Driss Slaoui / Casablanca  
 Tél : 05 22 54 46 60 Fax : 05 22 29 66 70  
**Faïçal MÈKOUAR**  
 Associé

**FORVIS MAZARS**  
  
 forvis mazars  
 76 Bd. Abdelmoumen / Casablanca  
 7<sup>ème</sup> Etage / Résidence Koutoubia  
 Tél : 05 22 54 46 60 Fax : 05 22 29 66 70  
**Abdou Souleye DIOP**  
 Associé