

Risma : 1er opérateur hôtelier du Royaume

1 033 930 nuitées réalisées en 2005

Arrivées de touristes au Maroc

5,8 millions
+6,7% vs 2004

Nuitées dans les hôtels classés au Maroc

15 millions
+15,6% vs 2004

Taux d'occupation national

47%
+4 points vs 2004

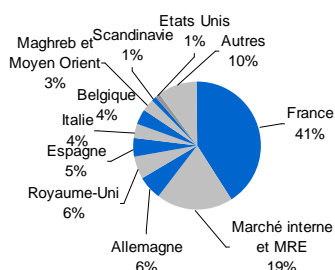
1er opérateur hôtelier du Royaume

- Capacité : 2 768 chambres, soit **4,4% des capacités nationales**.
- Offre : 20 hôtels dans 12 villes à travers le royaume, du 3* au 5* luxe.
- Nuitées : 1 033 930 nuitées réalisées en 2005, soit **6,8% des nuitées nationales**.

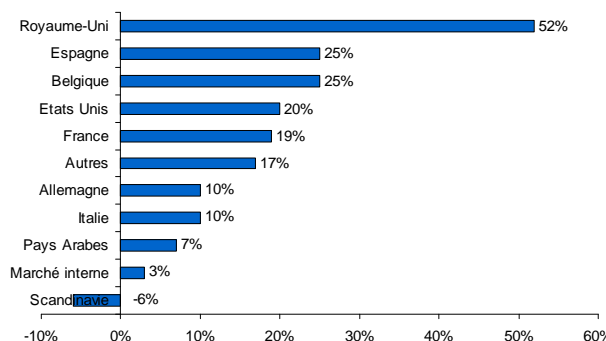
Environnement de marché favorable

- En 2005, les **arrivées de touristes** au Maroc s'élèvent à plus de 5,8 millions, en **progression de +6,7%** par rapport à 2004.
- Les **nuitées progressent de 15,6%** en 2005 et franchissent ainsi la barre encore jamais atteinte de 15 millions. La France et le tourisme interne représentent respectivement 41% et 19% des nuitées.

Structure des nuitées par nationalité en 2005

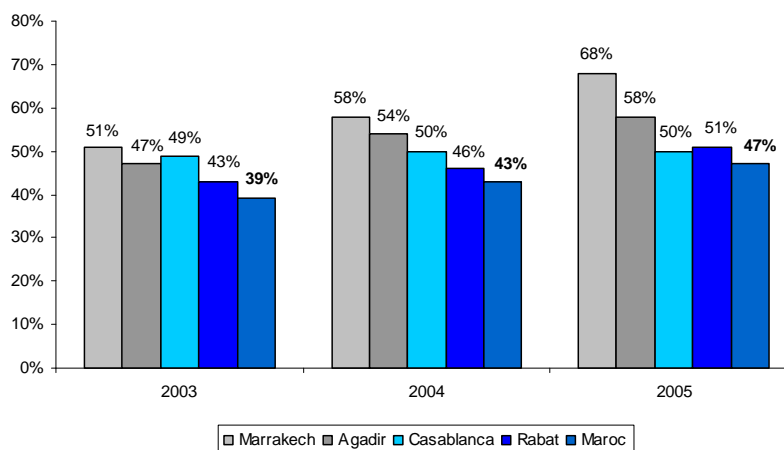


Croissance des nuitées par marché émetteur 2005 vs 2004



Les principaux marchés émetteurs ont connu une progression à deux chiffres : France +19%, Royaume Uni +52%, Espagne +25%, Belgique + 25%.

- Malgré l'augmentation de la capacité d'hébergement touristique opérationnelle de 4%, le **taux d'occupation gagne 4 points** en passant de 43% fin 2004 à 47% fin 2005.



Taux d'Occupation
Stabilisation à 66% en
2005

Chiffre d'Affaires
631,8 MDh
+32% vs 2004

GOP
247,4 MDh
+37,1% vs 2004
39,2% du CA

EBE
126,0 MDh
+42% vs 2004
20% du CA (+2 points vs
2004)

RNpg
0,7 MDh
Cash Flow opérationnel
88,4 MDh

**Taux d'endettement au
31 décembre 2005**
(Endettement net /
Endettement net + Fonds
Propres et quasi fonds
propres)
46,8%

* Le GOP correspond au résultat
opérationnel avant
amortissements, loyers, taxes,
frais financiers et redevances

Croissance du périmètre en 2005

■ En 2005, le nombre de chambres exploitées par Risma augmente de 351 chambres (+15%), avec l'ouverture en mai de l'Ibis Moussafir El Jadida et une prise de position importante sur la ville de Ouarzazate avec un Mercure ouvert en avril et un Ibis Moussafir ouvert en décembre.

Croissance des performances opérationnelles en 2005

■ Dans un contexte favorable, Risma affiche un chiffre d'affaires de **631,8 MDh**, en **progression de 32%** par rapport à 2004.

■ Cette performance résulte principalement des facteurs suivants :

- la croissance du périmètre (25.608 nuitées sur les hôtels ouverts en 2005, représentant 18% des nuitées supplémentaires sur l'ensemble du parc) ;
- une **forte progression du Prix Moyen par Chambre** de 17,3% et une stabilisation du taux d'occupation à 66%.

■ Le GOP* progresse de +37,1% à 247,4 MDh. La marge de GOP s'élève à 39,2% et augmente de 1,8 points par rapport à 2004.

■ Risma **franchit pour la 1ère fois le point mort** après plusieurs années d'investissement (1,2 milliard de Dh entre 1999 et 2005). Le résultat net part du groupe s'élève ainsi à 0,7 MDh (contre -32,9 MDh en 2004). Il est en amélioration de 21,8 MDh par rapport aux prévisions du Business plan ORA (présenté dans la note d'information datée du 17 novembre 2003) qui prévoyait -21,1 MDh.

■ Le cash flow d'exploitation de Risma en 2005 est positif et s'établit à 88,4 MDh contre 55,0 MDh en 2004.

Une structure financière solide

■ Au 31 décembre 2005 Risma affiche une structure financière saine avec un taux d'endettement de 46,8%.

Programme de développement

■ Cinq hôtels sont actuellement en cours de réalisation :

- un Ibis Moussafir et un Novotel dans le cadre du projet Casa City Center ;
- un nouvel hôtel 5* sur la zone de Founty II à Agadir ;
- deux nouveaux Ibis Moussafir à Marrakech Palmeraie et à Casablanca Sidi Maarouf.

■ Les instances dirigeantes de Risma ont approuvé un programme d'investissement de **1,5 milliard de dhs** sur 2006-2009. Une partie du programme sera financée par **augmentation de capital à travers l'introduction en bourse de Risma**, d'un montant maximum de 250 MDh. Cette introduction en Bourse est en cours de préparation et devrait être finalisée le 2nd trimestre 2006, sous réserve de l'obtention de tous les agréments réglementaires.

Contacts Communication financière :

Dounia ROUISSI, 022 97 78 12/00

Mouhsine BERRADA, 022 97 78 06/00

Compte de résultat consolidé (comptes certifiés)

En KDH	2005	2004	Var %
Chiffre d'affaires	631,8	479,6	32%
Consommations matières	-88,6	-68,8	29%
Frais de personnel d'exploitation	-161,0	-126,3	28%
Autres charges d'exploitation	-205,9	-156,1	32%
RBO	176,3	128,4	37%
<i>En % de CA</i>	28%	27%	
Loyers	-50,3	-40,0	26%
Excédent Brut d'exploitation	126,0	88,5	42%
<i>En % de CA</i>	20%	18%	
Dotations et reprises aux amortissements	-83,2	-78,5	
Dotations et reprises aux provisions hors exploitation	0,8	-4,2	
Résultat d'exploitation	43,6	5,9	
<i>En % de CA</i>	7%	1%	
Résultat financier d'intérêts	-35,8	-33,9	
Pertes et gains de change	1,1	2,5	
Dotations et reprises financières	0,0	-0,1	
Résultat financier	-34,7	-31,5	
Résultat des sociétés mises en équivalence	1,3	0,9	
Résultat Global des Opérations	10,2	-24,7	
<i>En % de CA</i>	2%	-5%	
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-1,0	-1,0	
Impôts sur les résultats	-5,2	-4,0	
Intérêts minoritaires	-3,3	-3,1	
Résultat Net Part du Groupe	0,7	-32,9	
<i>En % de CA</i>	0,1%	-7%	

Bilan consolidé simplifié (comptes certifiés)

En KDH	2005	2004
Charges à répartir	5 683	10 796
Immobilisations en non valeurs	1 557	3 351
Ecarts d'acquisition	36 127	37 166
Sous Total	43 367	51 313
Immobilisations corporelles	1 190 469	998 004
Immobilisations Financières	35 799	36 646
Actif Immobilisé	1 269 635	1 085 963
Stocks	17 903	14 792
Clients et comptes rattachés	61 460	60 220
Autres	91 657	64 828
Actif Circulant	171 020	139 840
Disponibilités et valeurs de placement	54 871	30 193
TOTAL ACTIF	1 495 526	1 255 996

En KDH	2005	2004
Capital	489 077	489 077
Primes d'émissions	49 823	49 823
Réserves consolidés	-194 186	-161 716
Résultat net part du groupe	694	-32 867
Capitaux propres du groupe	345 408	344 318
Obligations remboursables en actions	201 506	201 506
Capitaux propres et assimilés du groupe	546 914	545 824
Intérêts minoritaires	54 633	51 359
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	601 547	597 183
Provisions	17 745	18 537
Dettes financières	263 122	394 617
Fournisseurs et comptes rattachés	200 987	117 896
Autres	90 381	87 721
Passif circulant	291 368	205 617
Concours bancaires	321 744	40 042
TOTAL PASSIF	1 495 526	1 255 996

Tableau de financement (comptes certifiés)

En KDH	2 005	2 004
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Marge Brute d'Autofinancement	88 400	55 035
Variation BFR	54 117	11 047
Autres		-271
Flux de trésorerie généré par l'activité	142 517	65 811
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations	-268 080	-198 902
Cessions d'immobilisations	99	905
Incidence des variations de périmètre		
Flux de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-267 980	-197 997
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement		
Augmentation de capital		
Augmentation de capital réserves de minoritaires		
Autres variations sur capitaux propres	-66	
Augmentation des obligations remboursables en actions		
Augmentation des dettes financières	80 642	
Remboursement des dettes financières	-212 137	-34 697
Flux de trésorerie lié aux opérations de financement	-131 561	-34 697
Variation de trésorerie		
Trésorerie d'ouverture	-9 849	157 034
Trésorerie de fermeture	-266 873	-9 849
Variation de trésorerie	-257 024	-166 883



37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20050 Casablanca



288, boulevard Zerkouti
20000 Casablanca

RISMA S.A.

Colline II, n° 33
Route de Nouasser, Sidi Maârouf
Casablanca

**RAPPORT DES AUDITEURS INDEPENDANTS
PERIODE DU 1^{er} JANVIER 2005 AU 31 DECEMBRE 2005**

Nous avons procédé à l'audit des comptes consolidés, annexés au présent rapport, de RISMA S.A. et de ses filiales pour la période allant du 1^{er} janvier au 31 décembre 2005. La préparation de ces comptes consolidés relève de la responsabilité des organes de gestion de RISMA S.A. et de ses filiales. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'audit soit planifié et réalisé de manière à obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit comprend l'examen, sur la base de sondages, des documents justifiant les montants et informations contenus dans ces comptes. Un audit comprend également une appréciation des principes comptables utilisés, des estimations significatives faites par la Direction Générale ainsi que la présentation générale des comptes consolidés. Nous estimons que notre audit fournit un fondement raisonnable de notre opinion.

A notre avis, les comptes consolidés mentionnés au premier paragraphe ci-dessus de RISMA S.A et de ses filiales pour l'exercice clos le 31 décembre 2005 sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine, de la situation financière consolidés de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation ainsi que du résultat consolidé de ses opérations et de l'évolution de ses flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux principes comptables décrits dans les notes annexes.

Casablanca, le 6 mars 2006

Les Auditeurs

ERNST & YOUNG

Ali BENNANI
Associé

DELOITTE ET TOUCHE AUDITORS

Ahmed BENABDELKHALEK
Associé