

Communication Financière

Résultats au 31 décembre 2011

Risma



RISMA: Maintien des performances sur 2011

- Malgré un contexte fragilisé par le printemps Arabe et les événements du 28 avril à Marrakech qui ont entraîné un ralentissement de l'activité touristiques (Nuitées :-6%, Taux d'occupation : -3 pts)...

... Risma a réalisé des résultats en 2011 en progression par rapport à 2010 avec :

- Un **taux d'occupation** moyen de 60% sur l'ensemble du Maroc, nettement supérieur à la moyenne du marché
 - Un **chiffre d'affaires et un GOP qui se maintiennent : CA +3%**, à 1 174 MDH et **GOP** à 507 MDH
 - Une forte progression du **Résultat d'exploitation : +41%**, à 179 MDH
 - Et un **RNpg positif de +15 MDH** contre +10 MDH en 2010
- L'année 2011 a été marquée par :**
 - L'ouverture en janvier 2011 du 900^{ème} Ibis au monde, à Tanger (196 chambres)
 - L'ouverture en novembre 2011 du 1^{er} Ibis Budget au Maroc, à Tanger (112 chambres)
 - La bonne résistance de l'ensemble des segments, malgré un contexte difficile
 - Risma maintient ses objectifs d'un développement maîtrisé et axé sur l'hôtellerie économique**

Résultats annuels :

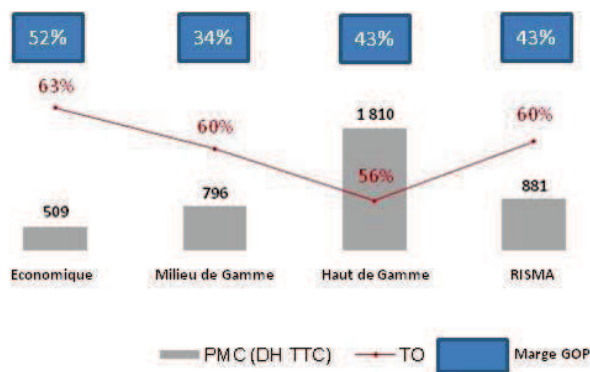
	En MDH	2010	2011	Variation
Chiffre d'affaires		1 137	1 174	3%
GOP		507	507	0%
Marge de GOP		45%	43%	(1)pt
Résultat Brut d'exploitation		356	350	-2%
Marge brute d'exploitation		31%	30%	(2)pt
Excédent Brut d'exploitation		313	315	1%
Marge EBE		28%	27%	(1)pt
Résultat d'exploitation		127	179	41%
Résultat avant impôt et éléments non récurrents		12	26	113%
Résultat Net, part du Groupe		10	15	N/A

Des résultats opérationnels en augmentation :

CA de 1 174 MDH (+3%) et GOP de 507 MDH

	Economique			Milieu de Gamme*			Haut de Gamme*			Total RISMA		
	2010	2011	Var.	2010	2011	Var.	2010	2011	Var.	2010	2011	Var.
Nombre d'unités	15	17	2	7	8	1	5	4	(1)	27	29	2
TO	68%	63%	(6)pt	61%	60%	(1)pt	58%	56%	(2)pt	64%	60%	(3)pt
PMC (Dh TTC)	486	509	5%	779	796	2%	1 792	1 810	1%	898	881	-2%
Revpar	332	319	-4%	475	475	0%	1 040	1 010	-3%	572	531	-7%
CA (en MDH)	285	305	7%	210	244	16%	643	625	-3%	1 137	1 174	3%
GOP Hôtels (en Mdh)	147	159	8%	88	83	-6%	272	266	-3%	507	507	0%
Marge de GOP	51,6%	52,0%	pt	41,9%	34,0%	(8)pt	42,4%	42,5%	pt	44,6%	43,2%	(1)pt

* Rebranding du M'Gallery Essaouira (ex Sofitel Essaouira)



Glossaire

TO : Taux d'occupation

PMC : Prix moyen hébergement par chambre

Revpar : Revenu par chambre disponible

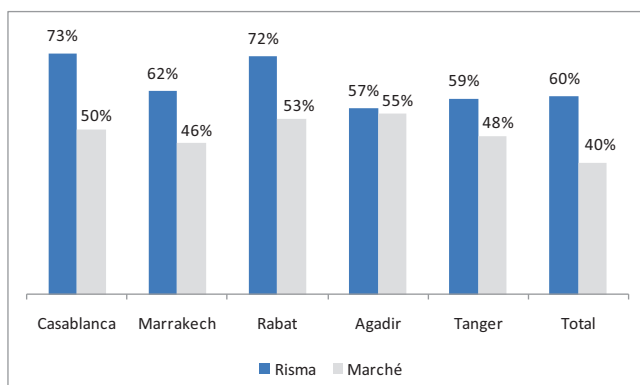
GOP : Résultat opérationnel avant amortissements, loyers, taxes, frais financiers et

Sur 2011, le Sofitel Essaouira Medina (segment Haut de Gamme) a été repositionné en M'Gallery (Segment Milieu de Gamme).

- **Bonne résistance de l'ensemble des segments, malgré le contexte difficile**

A fin 2011, le **chiffre d'affaires** consolidé de Risma s'établit à **1 174 MDH**, en légère progression de **+3%** par rapport à 2010.

En publié, le **taux d'occupation** moyen des hôtels Risma ressort à **60%**, en recul de -3pts par rapport à 2010 ; à périmètre comparable (hors Ibis Tanger City Center et Ibis Budget Tanger), il ressort à 61%. Ce taux d'occupation, en léger recul par rapport à l'année dernière, a été impacté par un contexte géopolitique difficile (Printemps Arabe et attentats du 28 avril à Marrakech), mais il reste néanmoins bien supérieur au taux d'occupation constaté sur l'ensemble des principales villes du Maroc :



Risma continue de surperformer le marché, avec un taux d'occupation moyen sur l'ensemble du Maroc de 60% contre 44% pour le marché.

En effet, Risma a pu maintenir sa croissance grâce à la diversité de son parc d'hôtels, à la notoriété de ses marques et à leur dynamique commerciale.

De plus, Risma profite du positionnement majoritaire de ses hôtels sur la clientèle individuelle, qu'elle soit « Affaires » ou « Loisirs » avec en particulier un positionnement désormais établi sur la clientèle domestique.

- **Très bonne résistance de l'hôtellerie Haut de Gamme après une année au contexte difficile**

L'hôtellerie Haut de Gamme, comprenant 4 Sofitel, a terminé l'année 2011 avec des résultats en ligne avec ceux de 2010, et ce malgré le contexte difficile de ce début d'année. Ainsi, à fin 2011, le taux d'occupation s'élève à 56%, en léger recul de 2 pts par rapport à 2010, mais compensé en partie par une hausse du prix moyen. Le chiffre d'affaires s'élevant à 625 MDH et le GOP à 266 MDH, sont en léger recul de -3% par rapport à 2010, du fait de la sortie du Sofitel Essaouira Medina du segment Haut de Gamme vers le segment Milieu de Gamme. Hormis cet effet, le chiffre d'affaires sur l'hôtellerie Haut de Gamme est en hausse de +6% et le GOP en hausse de +4%.

Par ailleurs, notons l'excellente performance du Sofitel Rabat Jardin des Roses qui deux ans après son ouverture, réalise de très bons résultats. A fin 2011, son taux d'occupation s'élève à 64%, en hausse de +3 pts par rapport à 2010, son chiffre d'affaires ressort à 185 MDH, en progression de +14% et représentant 16% du chiffre d'affaires global de Risma.

Enfin, très bons résultats également de la part du Sofitel Marrakech qui a vu son chiffre d'affaires progressé de +14% sur l'année, grâce notamment à l'ouverture du SO ; et du Sofitel Agadir qui maintient son chiffre d'affaires par rapport à 2010 à 152 MDH.

- **Très bonne progression de l'hôtellerie économique**

L'hôtellerie économique poursuit sa croissance et a bénéficié en 2011 de l'ouverture de deux nouvelles unités : Ibis Tanger City Center en début d'année, dont les chiffres ont largement dépassé les prévisions et Ibis Budget Tanger ouvert en fin d'année.

A 2011, malgré un taux d'occupation à 63% en baisse de -6 pts compensé en partie par une hausse du prix moyen de +5%, le chiffre d'affaires progresse de +7%, pour s'établir à 305 MDH. Le GOP s'élève à 159 MDH en hausse de +8%, et la marge sur GOP à 52% reste stable par rapport à 2010.

- **L'hôtellerie milieu de gamme finalise son repositionnement et sa consolidation**

Enfin, le segment Milieu de Gamme intègre une nouvelle unité : M'Gallery Essaouira (ex Sofitel Essaouira positionné désormais en M'Gallery).

Avec ce repositionnement, le segment milieu de gamme renforce sa cohérence marketing et consolide les positions de Risma sur le marché de l'hôtellerie 4 étoiles.

A fin décembre 2011, le taux d'occupation à 60% ainsi que le prix moyen à 796 DH restent stable par rapport à 2010. Le chiffre d'affaires augmente de +16% par rapport à 2010, en partie grâce à l'intégration du M'Gallery Essaouira dans le segment Milieu de Gamme, hormis cet effet le chiffre d'affaires serait stable par rapport à 2010. Le GOP à 83 MDH qui apparaît en recul de -6% par rapport à l'année dernière, intègre les coûts d'ouverture du Pullman Marrakech dont les travaux de rénovation ont terminé fin 2011, hormis cet effet le GOP serait en légère hausse par rapport en 2010.

Sur ce segment, Risma bénéficie de la notoriété grandissante de l'enseigne Novotel et du poids désormais prépondérant des hôtels d'Affaires au sein de ce segment.

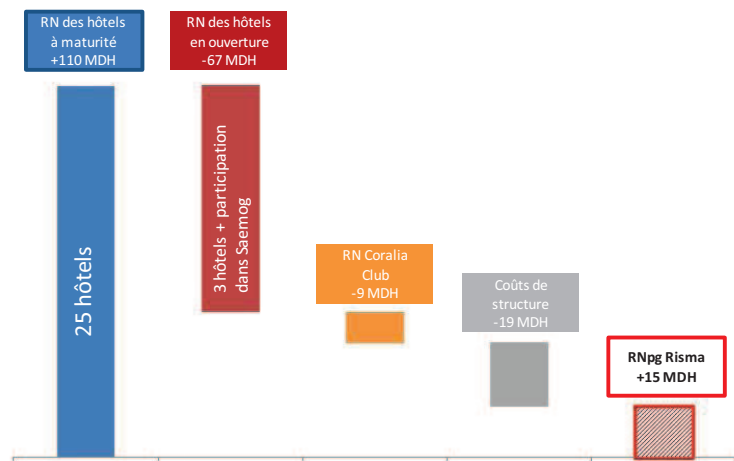
En consolidé,

- le **GOP** s'établit à 507 MDH stable par rapport à 2010, La marge GOP reste stable par rapport à l'année précédente, à 43%.

- l'EBE Risma reste stable et s'établit à 315 MDH contre 314 MDH, la marge EBE ressort à 27% contre 28% à fin 2010.

Un RNpg de 15 MDH à fin décembre 2011 contre 10 MDH à fin décembre 2010

A fin décembre 2011, Risma affiche un résultat net positif de +15 MDH, grâce au maintien des bons résultats opérationnels de ses unités et la baisse du poids des hôtels en ouverture :



- 110 MDH de résultat net (vs 89 MDH en 2010) provient de l'exploitation du parc arrivé à maturité (hôtels en exploitation par Risma depuis plus de 2 ans hors club Coralia, 25 unités) ;
- -67 MDH de résultat net (vs -53 MDH en 2010) provient de l'exploitation des hôtels et projets « en ouverture » (3 hôtels en exploitation par Risma depuis moins de 2 ans et participation dans Saemog) impactés du poids des amortissements et des frais financiers ;
- -9 MDH de résultat net provient du club Coralia ;
- -19 MDH de coûts de structure.

Une situation bilantielle solide

- Les capitaux propres consolidés de Risma s'élèvent à 1 282 MDH à fin décembre 2011, pour un total bilan de 4.237 MDH.
- La dette financière nette consolidée s'établit à 2.306 MDH à fin décembre 2011, et fait ressortir un levier financier à 64%. Ce levier financier est en nette amélioration par rapport à décembre 2010 (68%) compte tenu de l'émission des obligations remboursables en actions à fin 2010 pour un montant de 346 MDH.

Risma maintient ses objectifs de développement maîtrisé et équilibré

- Les Sofitel CCC et Thalassa Agadir ouvriront lors du premier semestre 2012. Ils représenteront des adresses emblématiques pour la marque Sofitel, dans deux destinations aux atouts incontestables. Avec ces deux ouvertures, et comme annoncé, le plan de développement Sofitel sera parachevé.
- En cohérence avec la stratégie des marques Milieu de Gamme, RISMA prévoit l'ouverture d'un Novotel dans la zone de Casanearshore en 2014.
- Concernant le segment Economique, RISMA va poursuivre son développement des différentes déclinaisons de la marque Ibis. L'ouverture de l'Ibis Casanearshore est prévue également en 2014.
- Pour Ibis Budget, ex- Etap Hotel, Risma et son partenaire AKWA confirment l'ambition de 8 ouvertures d'ici fin 2013.

Contacts communication financière

Sofia BENHAMIDA: 05 22 97 76 46 – sofia.benhamida@accor.com

Karim IBNOUSOUFIANE: 05 22 97 78 12 – karim.ibnousoufiane@accor.com