

Communiqué de presse
Casablanca, le 30 septembre 2009

Un niveau d'activité en légère baisse par rapport à juin 2008 (CA : -4,4% à périmètre constant pcc*) confirmant la résistance de Risma dans un contexte de marché en ralentissement et ce :

- grâce à l'excellente performance de l'hôtellerie économique : CA +6% et GOP +11% en pcc ...
- ... compensant une hôtellerie haut de gamme plus impactée par la conjoncture : CA -10% et GOP -15% en pcc

Un semestre néanmoins impacté par la fermeture exceptionnelle de l'ex-Hilton Rabat pour rénovation (coût de la fermeture au premier semestre 2009 : 74 MDh)

Des résultats opérationnels qui résistent : CA de 474 MDh (-4,4% en pcc) et GOP de 164 MDh (-7,8% en pcc)

Risma totalise 590.965 nuitées à juin 2009, en baisse de 5% en Pcc par rapport à juin 2008, dans un contexte de marché en ralentissement (nuitées nationales -3%).

Risma affiche un chiffre d'affaires consolidé de 474 MDh, soit une baisse du CA publié de 103 MDh s'expliquant notamment par la fermeture du Hilton Rabat pour rénovation, cet hôtel représentant à lui seul un CA de 86 MDh à juin 2008.

Une analyse du CA à périmètre comparable montre une baisse de -4,4%, traduisant la résistance des hôtels de Risma dans un contexte de marché en ralentissement. Ce résultat est dû à la très bonne performance de l'enseigne Ibis (+6% du CA en pcc) : l'hôtellerie économique étant moins volatile du fait de son positionnement sur une clientèle domestique, sert ainsi d'amortisseur en période de ralentissement économique. Cette hausse permet de compenser en partie la baisse enregistrée par l'enseigne Sofitel (-10% du CA en pcc). Une baisse qui s'explique par le positionnement haut de gamme des unités Sofitel, un segment plus sensible en période de crise. En fin, l'hôtellerie milieu de gamme (Coraila, Novotel, Mercure et Sutehotel) est relativement stable avec une baisse du CA de 2% en pcc grâce notamment à l'amélioration de la performance du Mercure Shéhérazade après sa rénovation, à la très bonne performance du Novotel CCC et aux efforts de repositionnement opérés sur les unités de ce segment.

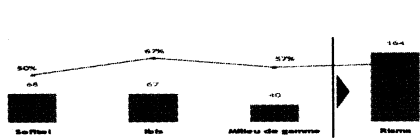
Le GOP consolidé s'établit à 164 MDh soit une baisse de 79 MDh par rapport à juin 2008. Cette baisse s'explique en grande partie par la fermeture du Hilton Rabat (GOP 2009 : -20 MDh vs GOP 2008 : 39 MDh soit une baisse de 59 MDh).

Une analyse à périmètre comparable par enseigne fait ressortir une hausse de 11% du GOP de l'hôtellerie économique grâce aux économies d'échelles réalisées sur les unités de ce segment ; une hausse de 9% du GOP de l'hôtellerie milieu de gamme grâce à la très bonne performance du Novotel CCC et à l'amélioration de la performance du Mercure Shéhérazade après sa rénovation ; une baisse de 15% du GOP de l'hôtellerie haut de gamme. Ce dernier segment, accéléré de rentabilité en période de croissance, est plus impacté en conjoncture défavorable. Cet impact est toutefois réduit grâce aux plans d'économies déployés sur le segment. La marge de GOP ressort ainsi à 34,3%, en baisse de 1,5 pts en Pcc par rapport à juin 2008.

L'EBE consolidé s'établit à 81 MDh à fin juin 2009, en baisse de 11,3% en Pcc par rapport à juin 2008. La marge d'EBE s'établit ainsi à 17,1%, en baisse de 2 pts en Pcc par rapport à juin 2008.

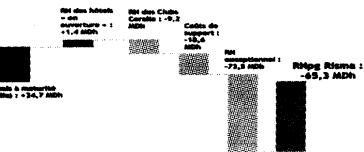
*Pcc (Périmètre et change constants) : Hors Sutehotel Marrakech, Ibis Essaouira et Hilton Rabat

TQ et GOP par enseigne à fin juin 2009



Un RNpg de -65 MDh impacté principalement par la fermeture exceptionnelle du Hilton Rabat pour rénovation

- Le RNpg de Risma s'établit au 30 juin 2009 à -65 MDh contre 40 MDh à juin 2008. Il se décompose comme suit :
 - 35 MDh de résultat net provenant de l'exploitation du parc arrivé à maturité (hôtels en exploitation par Risma depuis plus de 2 ans hors Centre) ;
 - 9 MDh de résultat net des Clubs Coraila sur lesquels Risma a instauré depuis 2008 un important programme visant à améliorer leur rentabilité avec :
 - la fermeture du Coraila Palmeria Marrakech depuis juillet 2009 pour une rénovation complète de l'hôtel par le propriétaire et une réouverture sous une enseigne 4* du Groupe Accor à horizon 2011 ;
 - l'évolution de la commercialisation du Coraila La Kasbah Agadir vers une clientèle plus diversifiée (clientèle directe et divers Tours Opérateurs). Une stratégie dont les premiers résultats se traduisent déjà sur la performance de l'hôtel au premier semestre 2009.
 - 1 MDh issu de l'exploitation des hôtels et projets - en ouverture - (hôtels en exploitation par Risma depuis moins de 2 ans et participation dans Saemog) impactée du poids des amortissements et des frais financiers ;
 - 19 MDh de coûts de support ;
 - Et enfin, -74 MDh de résultat exceptionnel lié à la fermeture du Hilton Rabat pour rénovation.



Un endettement net maîtrisé

- Les capitaux propres consolidés de Risma s'élevaient à 999 MDh à juin 2009 pour un total bilan de 3.311 MDh. La dette financière nette consolidée s'établit à 1.693 MDh à juin 2009, contre 1.452 MDh à juin 2008.
- Risma maintient ainsi une situation financière saine, conforme aux normes du secteur, avec un levier financier de 63%.

Un programme de développement en cours d'aboutissement

Depuis le 1^{er} janvier 2009, Risma a élargi son périmètre d'un nouvel hôtel 4 étoiles de 112 clés à Marrakech sous la marque Sutehotel, ouvert en février 2009. Risma introduit ainsi dans son portefeuille un concept produit novateur composé exclusivement de suites de 30 m² adaptées à des moyens et longs séjours en Affaires et Loisirs.

- Par ailleurs, quatre hôtels sont actuellement en chantier et devraient ouvrir leurs portes au 4^{ème} trimestre 2010/1^{er} trimestre 2011. Ils représentent un investissement total de près de 1,3 Mds de Dh :
 - la rénovation de l'ex-Hilton Rabat, fermé pour 10 mois depuis janvier 2009 pour une ouverture sous l'enseigne Sofitel ;
 - la construction de 2 nouveaux Sofitel Luxury à horizon 2010 : Sofitel Casa City Center (171 ch.), la référence 5* à Casablanca à horizon fin 2010-début 2011 et Sofitel Thalassa Resort Agadir (198 ch. et 21 ryads avec un centre de thalassothérapie) ;
 - le développement d'un Ibis à Tanger Centre (196 chambres) dont l'ouverture est prévue à horizon 2010.

Il est prévu que suite à ces ouvertures, le développement soit principalement axé sur l'hôtellerie économique, moins capitalistique. A cet égard, Risma étend sa gamme en lançant le développement d'une nouvelle chaîne d'hôtels Etop. Présente dans 10 pays européens, la marque propose un hébergement à prix très économique, avec des établissements situés dans les grandes métropoles, en centre-ville, et à proximité des axes routiers et des aéroports.

Enfin, Risma détient, au 30 juin 2009, une participation de 40% dans la société Saemog, en charge de l'aménagement et du développement d'une des stations de référence du plan Azur : la station Azur Mogador à Essaouira. Le programme prévoit le développement d'un resort intégré très haut de gamme, conçu autour d'un concept « nature & culture ».

La phase 1, actuellement en développement, comporte l'essentiel de l'offre hôtelière avec 4 hôtels 5* luxe (dont un Sofitel Luxury de 200 chambres), 8 boutiques hôtels, 7 résidences hôtelières, 2 golfs de 18 trous ainsi qu'un programme immobilier et un village centre d'animation et de loisirs. Le premier hôtel sera finalisé au premier semestre 2010.

Perspectives

- Il est prévu que les résultats d'exploitation du deuxième semestre poursuivent les tendances du premier semestre.
 - Le résultat net du premier semestre est impacté par le coût de la fermeture de l'ex-Hilton Rabat (coût premier semestre 2009 : 74 MDh). Cet hôtel contribuera en revanche significativement aux résultats 2010.
 - Les résultats 2010-2015 devraient désormais refléter l'aboutissement d'une décennie d'investissements porteurs. En effet, Risma a développé 30 hôtels de 4.644 chambres) dans des emplacements exceptionnels qui seront tous ouverts à horizon 2010.
- Dès lors, le développement ne portera plus que sur des unités économiques, peu capitalistiques.

États de synthèse du groupe Risma au 30 juin 2009

Compte de résultat

En Kdh	juin 08	juin 09	Variation (%)
Chiffre d'affaires	577 446	474 294	-18%
Charges d'exploitation	(395 538)	(371 626)	-6%
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION	181 908	102 668	-44%
% CA	32%	22%	
Loyers	(25 565)	(21 735)	-15%
EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION	156 343	80 933	-48%
% CA	27%	17%	
- Amortissements	(48 134)	(63 503)	32%
- Provisions	(3 945)	1 521	-139%
RESULTAT D'EXPLOITATION	104 264	18 951	-82%
% CA	18%	4%	
Résultat financier	(38 483)	(33 268)	-14%
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	(2 940)	(6 532)	122%
RESULTAT AVANT IMPOT ET ELEMENTS NON RECURRENTS	62 842	(20 849)	-133%
Charges de restructuration	-	(26 832)	NA
Résultat de la gestion des autres actifs	-	2 370	NA
RESULTAT OPERATIONNEL AVANT IMPOT	62 842	(45 311)	-172%
Impôts	(17 292)	(13 520)	-22%
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	45 549	(58 831)	-229%
Intérêts minoritaires	(5 983)	(6 503)	9%
RESULTAT NET PART DU GROUPE	39 566	(65 333)	-265%

Bilan Actif

En Kdh	juin 08	dec. 08	juin 09
ECART D'ACQUISITION	284 943	284 943	282 666
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	865	1 476	3 858
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	2 117 163	2 205 638	2 344 573
Prêts Long terme	-	-	-
Titres mis en équivalence	187 810	183 007	140 425
Autres immobilisations financières	3 433	3 002	3 174
TOTAL IMMOBILISATIONS FINANCIERES	191 243	186 010	143 599
Actifs d'impôts différés	36 334	(156)	(1 885)
TOTAL ACTIF NON COURANT	2 630 548	2 677 910	2 772 810
Stocks	24 268	24 816	27 380
Clients	93 689	80 820	73 126
Autres tiers	242 298	301 792	378 105
Trésorerie et équivalence de trésorerie	212 284	60 689	59 907
TOTAL ACTIF COURANT	572 539	468 117	538 518
TOTAL ACTIF	3 213 587	3 146 028	3 311 327

Bilan Passif

En Kdh	juin 08	dec. 08	juin 09
Capital	623 201	623 201	623 201
Primes	303 378	303 378	303 378
Réserves	3 098	3 095	31 911
Résultat de l'exercice	39 566	28 625	(65 333)
CAPITAUX PROPRES PART GROUPE	969 232	958 489	893 157
Intérêts minoritaires	101 472	107 381	105 464
CAPITAUX PROPRES	1 070 704	1 065 870	998 620
Autres dettes à long terme	1 303 913	1 316 738	1 348 560
Passifs d'impôts différés	28 304	-	-
Provisions pour risques et charges à caractère non courant	2 792	2 303	2 455
TOTAL PASSIF NON COURANT	1 335 609	1 319 040	1 351 005
Fournisseurs	234 297	242 575	308 146
Autres tiers et impôt société	202 917	241 624	246 089
Provisions pour risques et charges à caractère courant	9 747	3 533	3 512
Dettes financières à court terme (y.c location financement)	168 911	204 058	101 066
Banques	191 402	68 528	302 070
TOTAL PASSIF COURANT	807 273	761 118	961 702
TOTAL PASSIF	3 213 587	3 146 028	3 311 327

Deloitte.

ERNST & YOUNG

GRUPE RISMA

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2009

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société RISMA S.A. et ses filiales (Groupe RISMA) comprenant l'état de situation financière, l'état du résultat global, l'état des variations de capitaux propres, le tableau de flux de trésorerie, ainsi qu'un résumé des notes explicatives, au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant MAD 998,6 millions, dont une perte nette consolidée de MAD -65,3 millions.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire de l'état de situation financière, de l'état du résultat global, de l'état des variations de capitaux propres, du tableau de flux de trésorerie, ainsi que du résumé des notes explicatives ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières. Il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la Société arrêtés au 30 juin 2009, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS).

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que la société RISMA S.A. fait l'objet d'un contrôle fiscal débuté en 2009 et portant essentiellement sur l'Impôt sur les Sociétés (IS), l'Impôt sur les Revenus (IR) et la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA) pour les exercices allant de 2005 à 2008. A ce jour, ce contrôle fiscal est en cours et aucune notification n'a été reçue par la société.

Casablanca, le 23 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit
A. Dounelbalet
Associé

Ernst & Young
H. Beldjoudj
Associé

Glossaire
TQ : taux d'occupation
PNG : Prix moyen hébergement par chambre
GOP : Résultat opérationnel avant amortissements, loyers, taxes, frais financiers et redevances
Lever financier : Dette financière nette (dette financière nette - fonds propres)
EBE : Excédent brut d'exploitation
RNPG : Résultat net part du groupe

Contacts communication financière

Dounia ROUMI, 0522 97 78 32, droumi@risma.ma
Nourine BERRADA, 0522 97 78 10, nberrada@risma.ma