

Risma : résultats du 1er semestre 2006

Risma : 1er opérateur hôtelier du Royaume

542.163 nuitées réalisées au 1er semestre 2006

Arrivées de touristes au Maroc

2,6 millions
+17% vs 2005

Nuitées dans les hôtels classés au Maroc

7,8 millions
+7% vs 2005

Taux d'occupation national

48%
+2 points vs 2005

1er opérateur hôtelier du Royaume

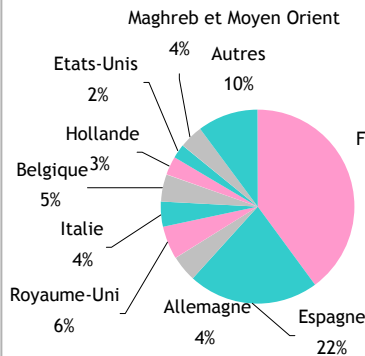
- Capacité : 2.768 chambres.
- Offre : 20 hôtels dans 12 villes à travers le royaume, du 3* au 5* luxe.
- Nuitées : 542.163 nuitées réalisées au premier semestre 2006 ; soit **7%** de parts de marché.

Environnement de marché favorable

- Au 1er semestre 2006, les **arrivées de touristes** au Maroc s'élèvent à plus de 2,6 millions, **en progression de +17%** par rapport au premier semestre 2005.
- Les principaux marchés émetteurs poursuivent leur croissance avec une hausse de +23% du marché espagnol, +20% du marché allemand, 21% du marché belge et +14% du marché français. Le marché britannique enregistre la plus forte croissance avec +41%, il contribue ainsi à 6% des arrivées au Maroc.

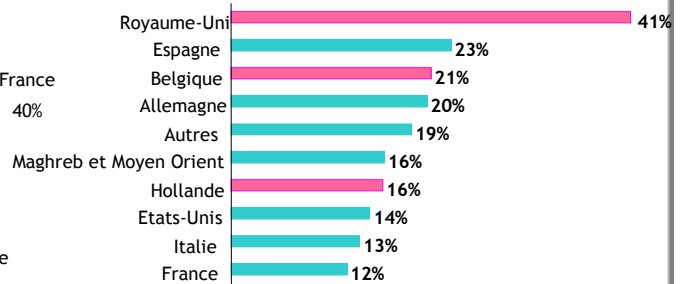
Structure des arrivées par marché émetteur

Janvier à juin 2006



Croissance des arrivées par marché émetteur

Janvier à juin 2006

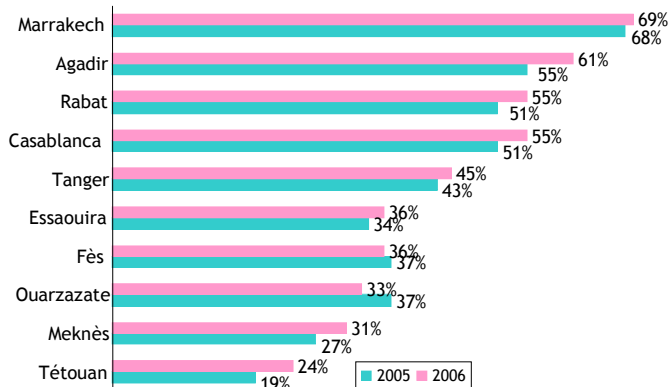


- Au premier semestre 2006, les nuitées **progressent de 7%** et s'élèvent à 7,8 millions. Les touristes étrangers représentent 83% des nuitées et sont en hausse de 8%, contre 5% pour le tourisme interne.

- Le **taux d'occupation sur le Maroc s'élève à 48%**, soit **+2 points** par rapport au premier semestre 2005.

Taux d'occupation sur les principales villes du Royaume

Janvier à juin 2006



Chiffre d'Affaires

375,0 MDh

+20% vs 2005 (+16% à périmètre comparable)

Taux d'occupation

68,1%

+0,8 points (-1 point à périmètre comparable)

GOP

152,9 MDh

+27% vs 2005 (+22% à périmètre comparable)

Marge de 40,8%

(+2,2 points, +1,9 points à périmètre comparable)

EBE

90,9 MDh

+38,3% vs 2005
(+31% à périmètre comparable)

Marge de 24%

(+3,2 points vs 2005)

RNpg

23,4MDh

(contre 3,1 MDh en 2005)

Levier financier au 30 juin 2006

(Endettement net /

Endettement net + Fonds Propres et quasi fonds propres)

25%

*hors Ibis Moussafir El Jadida, Ibis Moussafir Ouarzazate et Mercure Ouarzazate

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

Croissance des performances opérationnelles au 1er semestre 2006

■ Dans un contexte favorable, Risma affiche un chiffre d'affaires de **375,0 MDh**, en **progression de 20%** par rapport au premier semestre 2005. En proforma*, le chiffre d'affaires réalise une hausse de 16 %.

■ Cette performance résulte principalement des facteurs suivants :

- la hausse du taux d'occupation des hôtels existants sur les enseignes Sofitel (+7,3 points), Mercure (+3,2 points) et Ibis Moussafir (+1,0 points). L'enseigne Coralia affiche une baisse du taux d'occupation de -10,8 points s'expliquant par l'évolution de son mix client d'une clientèle TO vers une clientèle directe
- la croissance du périmètre (+ 35.917 nuitées sur les hôtels ouverts en 2005) ;
- la progression du Prix Moyen par Chambre de 11% ;

■ Le GOP** progresse de +27% à 152,9 MDh et de +22% en proforma* à 148,5 MDh. La marge de GOP s'élève à 40,8% en réalisé (+2,2 points) et 41,3% en proforma* (+1,9 points).

■ Le résultat net part du groupe est positif et s'élève à **23,4 MDh**, soit une augmentation de 20,1 MDh par rapport à 2005. Risma est ainsi en avance sur son budget 2006 qui prévoit un RNpg annuel de 16,4 MDh, tel que publié dans la note d'information relative à l'introduction en Bourse.

Une structure financière solide

■ Au 30 juin 2006, Risma affiche une structure financière saine avec un levier financier de 25%.

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 dont l'ouverture est prévue en décembre 2006.

Compte de résultat consolidé (comptes certifiés)

En K Dh	30 juin 2006	30 juin 2005
Chiffres d'affaires	375,0	312,5
Consommations matières	-48,6	-43,6
Frais de personnel d'exploitation	-88,7	-77,4
Autres charges d'exploitation	-121,4	-101,4
RBO	116,3	90,2
<i>En % du CA</i>	31%	29%
Loyers	-25,4	-24,5
Excédents Brut d'Exploitation	90,9	65,7
<i>En % du CA</i>	24%	21%
Dotations et reprises amortissements et provisions	-47,1	-42,1
Résultat d'exploitation	43,7	23,6
<i>En % du CA</i>	12%	8%
Résultat financier	-17,3	-17,0
Résultat des sociétés mises en équivalence	1,8	0,8
Résultat Global des opération	28,2	7,4
<i>En % du CA</i>	8%	2%
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-0,5	-0,5
Intérêts minoritaires	-1,4	-0,7
Impôts sur les résultats	-2,9	-3,1
Résultat Net Part du Groupe	23,4	3,1
<i>En % du CA</i>	6%	1%

Bilan consolidé simplifié (comptes certifiés)

En K Dh	30 juin 2006	30 juin 2005
Charges à répartir	14 526	8 519
Immobilisations en non valeurs	2 778	2 421
Ecart d'acquisition	35 607	36 647
Sous-total	52 911	47 587
Immobilisations corporelles	1 253 973	1 042 550
Immobilisations financières	35 558	36 323
Actifs immobilisé	1 342 442	1 126 460
Stocks	17 734	15 433
Clients et comptes rattachés	70 648	76 631
Autres	107 407	80 578
Actifs circulants	195 789	172 642
Disponibilités et valeurs de placement	89 911	34 018
Total Actif	1 628 142	1 333 119
En K Dh	30 juin 2006	30 juin 2005
Capital	541 653	489 077
Primes d'émissions	238 139	49 823
Réserves consolidées	-86 427	-195 799
Résultat net part du groupe	23 351	3 126
Capitaux propres du groupe	716 716	346 227
Obligations Remboursables en Actions	146 788	201 506
Capitaux propres et assimilés du groupe	863 504	547 733
Intérêts minoritaires	56 075	52 035
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	919 579	599 768
Provisions	17 439	21 576
Dettes financières	281 748	376 725
Fournisseurs et comptes rattachés	193 548	144 601
Autres	100 337	120 123
Passif Circulant	293 885	264 724
Concours bancaires	115 491	70 326
Total Passif	1 628 142	1 333 119

Tableau de financement (comptes certifiés)

En Kdh	30 juin 2006	30 juin 2005
<u>Flux de trésorerie liés à l'activité</u>		
Marges brut d'autofinancement	70 957	45 856
Variations de BFR	-22 517	26 059
Autres		
Flux net de trésorerie généré par l'activité	48 440	71 915
<u>Flux de trésoreries liés aux opérations d'investissement</u>		
Acquisition d'immobilisations	-125 229	-80 482
Cession d'immobilisations		
Incidence des variations de périmètre		
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	-125 229	-80 482
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</u>		
Augmentation de capital	363 164	
Augmentation de capital réserves des minoritaires		
Autres variations sur capitaux propres	-13 200	
Variation des obligations remboursables en actions	-54 718	
Augmentation des dettes financières	72 600	
Remboursements des dettes financières	-49 765	-17 892
Flux Net de trésorerie lié aux opérations de financement	318 081	-17 892
<u>Variation de trésorerie</u>		
Trésorerie d'ouverture	-266 872	-9 849
Trésorerie de clôture	-25 580	-36 308
Variation de trésorerie	241 292	-26 459

Contacts Communication financière :

Dounia ROUISSI, 022 97 78 12/00, e-mail : dounia.rouissi@accor.com

Mouhsine BERRADA, 022 97 78 06/00, e-mail : mouhsine.berrada@accor.com