

Communication financière

Résultats au 31 décembre 2010

Risma

SOFITEL
LUXURY HOTELS



RISMA : Bonnes performances 2010

Azeddine Guessous, Président du Directoire de Risma :

« En 2010, Risma a confirmé son rôle majeur au service du tourisme national et conforte sa position de valeur de référence pour les investisseurs engagés à ses côtés.

Conformément aux objectifs fixés au Directoire, nous opérons une gestion dynamique des actifs dans le cadre d'une politique de développement résolue et maîtrisée. Dotée d'une identité propre avec un Directoire resserré, Risma dispose aujourd'hui d'un Conseil prestigieux dans le cadre d'une gouvernance renouvelée. Nous nous attachons à créer de la valeur pour les actionnaires qui nous font confiance. »

• Des prévisions pour l'année 2010 dépassées :

- Un RNpg positif de +10 MDH contre -149 MDH l'année précédente et +3MDH dans le Business Plan communiqué au marché en Novembre 2010

- Des résultats opérationnels en forte augmentation (CA : + 23% - GOP: +48%)

• L'année 2010 a été marquée par :

- La réouverture du Sofitel Rabat, dont le chiffre d'affaires représente 14% du chiffre d'affaires total de Risma

- L'impact de la reprise générale de l'activité touristique : arrivées et nuitées en hausse de 11%

- L'excellente performance de l'enseigne Sofitel : + 48% de chiffre d'affaires en publié, et +13% hors Sofitel Rabat

- La bonne progression des hôtels multimarque : amélioration de la marge opérationnelle des hôtels existants.

• Un programme de développement 2009-2013, exécuté conformément au planning : Risma exploite à fin 2010 27 hôtels et 4 050 chambres.

• Trois décisions majeures approuvées par le Conseil de Surveillance de Risma du 11 mars 2011 :

- Le principe d'une nouvelle augmentation de capital de 500 MDH étalée sur 2012-2013, pour (i) financer le plan de développement 2014-2018 de la société visant à atteindre 65 unités et 10.000 chambres à horizon 2020 et (ii) réaffirmer l'engagement des actionnaires fondateurs à consolider la position de Risma comme premier groupe et développeur hôtelier du Royaume

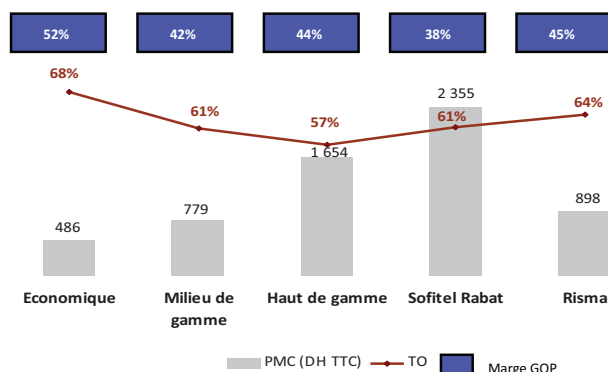
- Le renforcement du partenariat entre Accor et ses partenaires nationaux

- La nomination d'un nouvel administrateur au sein du Conseil de Surveillance de Risma

Des résultats opérationnels en forte augmentation : CA de 1 137MDH (+23%) et GOP de 507 MDH (+48%)

	Economique			Milieu de Gamme			Haut de Gamme*			Sofitel Rabat			Total RISMA		
	2009	2010	Var.	2009	2010	Var.	2009	2010	Var.	2009	2010	Var.	2009	2010	Var.
Nombre d'unités	15	15	-	7	7	-	4	4	-	1	1	-	27	27	-
TO	67%	68%	2pt	57%	61%	3pt	51%	57%	6pt	36%	61%	25pt	60%	64%	3pt
PMC (Dh TTC)	476	486	2%	715	779	9%	1 670	1 654	-1%	2 581	2 355	-9%	787	898	14%
Revpar	317	332	5%	411	474	16%	851	949	12%	939	1 436	53%	474	572	21%
CA (en MDH)	272	285	5%	218	210	-4%	425	481	13%	10	162	N/A	925	1 137	23%
GOP Hôtels (en MDH)	136	147	8%	73	88	20%	179	212	18%	-46	61	N/A	342	507	48%
Marge de GOP	50%	52%	2pt	33%	42%	8pt	42%	44%	2pt	N/A	38%	N/A	37%	45%	8pt

* Hors Sofitel Rabat



• Bonnes performances 2010, sur tous les segments

Au 31 décembre 2010, le **chiffre d'affaires** consolidé de Risma s'établit à 1 137 MDH, en progression de **23% par rapport à l'année précédente**. Le taux d'occupation moyen des hôtels Risma ressort à 64%, soit une hausse de 4 pts par rapport à 2009.

En effet, Risma a bénéficié, entre autres, de la reprise de l'activité touristique à l'échelle nationale avec une hausse des arrivées et des nuitées de 11% à fin 2010. Les principales destinations nationales affichent la plupart des indicateurs à la hausse : +16% de nuitées à Marrakech, +14% à Casablanca et Tanger et +11% à Rabat. Cette conjoncture favorable se traduit par une hausse de **8% du CA de Risma à périmètre comparable**.

• Bonne performance du Sofitel Rabat

En effet, après moins d'un an d'ouverture depuis sa rénovation, le Sofitel Rabat Jardin des Roses réalise d'excellentes performances. A fin 2010, son Taux d'Occupation s'élève à 61% et son chiffre d'affaires ressort à 162 MDH, représentant 14% du chiffre d'affaires total de Risma. Son GOP s'élève à 61 MDH, soit 38% du chiffre d'affaires.

De plus, en février 2011, compte tenu de la qualité de ses prestations, la commission de classement lui a attribué la catégorie « 5 étoiles Luxe ».

• Excellente performance de l'hôtellerie Haut de Gamme

Par ailleurs, l'ensemble des autres unités Sofitel (Hors Sofitel Rabat) ont un Taux d'Occupation à fin 2010 qui s'élève à 57% (en hausse de 6 pts) et ont réalisé un chiffre

d'affaires en hausse de 13%. Ce segment affiche en plus des niveaux de marges de GOP en dessus des normes du secteur avec une marge de GOP de 44%, en hausse de 2 pts par rapport à 2009.

• Très bonne progression de l'hôtellerie Economique

L'hôtellerie économique poursuit sa croissance avec un Taux d'Occupation à fin 2010 de 68% (en hausse de 2 pts) et un **chiffre d'affaires en progression de 5% par rapport à 2009**. La **marge brute d'exploitation** ressort à 52%, en hausse de 2 pts.

• Consolidation des positions de l'hôtellerie Milieu de Gamme

Enfin, le Taux d'Occupation à fin 2010 de l'hôtellerie Milieu de Gamme s'élève à 61% et le **chiffre d'affaires** est en baisse de 4% par rapport à l'année précédente compte tenu de la fermeture du Coralia Palmariva pour rénovation. A périmètre comparable, il réalise une augmentation de 1% grâce à la bonne performance du Novotel CCC et du SuiteNovotel Marrakech.

La **marge brute d'exploitation** de l'hôtellerie Milieu de Gamme s'établit à 42%, en hausse de 8 pts en données publiées et d'1 pt en données comparables (hors Coralia Marrakech).

• Le GOP consolidé s'établit à 507 MDH contre 342 MDH en 2009, soit une hausse de 48%. La marge de GOP ressort à 45%, soit une amélioration de 8 pts (+2 pts en pcc) par rapport à 2009.

Cette performance s'explique en grande partie par la réouverture du Sofitel Rabat Jardin des Roses qui génère 61 MDH de GOP (contre -46 MDH en 2009).

• A fin 2010, l'EBE Risma s'établit à 314 MDH contre 161 MDH en 2009, soit une progression de 95%. A périmètre comparable, l'EBE ressort à 270 MDH contre 203 MDH en 2009, soit une hausse de 33%.

• Cette performance s'explique par l'amélioration du GOP de 48% combinée à la baisse des loyers suite à la fermeture du Coralia Palmariva Marrakech.

• La marge d'EBE s'établit à 28% contre 17% en 2009, en hausse de 10 points.

Un RNpg de 10 MDH à fin décembre 2010 contre-149 MDH à fin décembre 2009

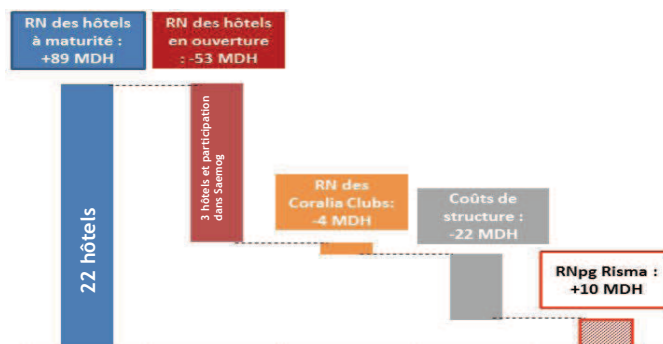
• A fin 2010, Risma renoue avec un résultat positif grâce à la baisse du poids des hôtels en ouverture. En effet :

- 89 MDH de résultat net provient de l'exploitation du parc arrivé à maturité (hôtels en exploitation par Risma depuis plus de 2 ans hors clubs Coralia, 22 unités) ;

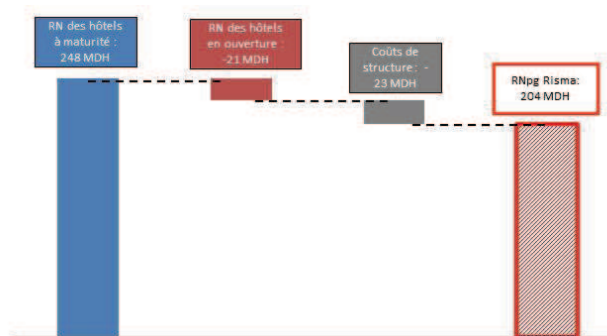
-53 MDH sont issus de l'exploitation des hôtels et projets « en ouverture » (3 hôtels en exploitation par Risma depuis moins de 2 ans et participation dans Saemog) impactés du poids des amortissements et des frais financiers ;

- -4 MDH de résultat net provient des Clubs Coralia (en amélioration grâce à la fermeture du Coralia Palmariva Marrakech pour rénovation);

- Et, -22 MDH de coûts de structure.



Avec l'arrivée à maturité du parc de Risma actuel et en cours de construction, les hôtels dits « en ouverture » à fin 2010 devraient progressivement contribuer de manière significative au résultat net de la société en vue d'atteindre un résultat net de 204 MDH à horizon 2014, tel que prévu par le Business plan de la société.



Une situation bilantielle solide

• Les capitaux propres consolidés de Risma s'élèvent à **948 MDH** à fin décembre 2010 pour un total bilan de 3.939 MDH.

• La dette financière nette consolidée s'établit à **2.070 MDH** à fin décembre 2010 et fait ressortir un levier de **62%**. Ce levier est en amélioration par rapport à l'année précédente (68% en 2009) compte tenu de l'émission des obligations remboursables en actions à fin 2010 pour un montant de 346 MDH.

Le Conseil de Surveillance réuni le 11 mars 2011, décide de renforcer le partenariat unissant les actionnaires, coopte un nouveau membre du Conseil de Surveillance et entérine une augmentation de capital actant ainsi la mobilisation des actionnaires et leur adhésion aux ambitions de la vision 2020

• 2013, un cap bientôt atteint

• Grâce au succès de l'opération ORA, intervenue en décembre 2010, Risma s'est doté des moyens nécessaires à la finalisation du programme de développement 2009 - 2013.

• Ainsi, Risma a ouvert en janvier 2011 le 900ème Ibis au Monde à Tanger (196 ch) et les deux unités Sofitel d'Agadir (Sofitel Atlantic Thalassa & Sea, 173 ch.) et de Casablanca (Sofitel CCC) sont en

cours d'achèvement. Risma poursuit par ailleurs le développement de la chaîne Etap Hôtel dont les premières unités sont prévues fin 2011.

• Enfin, Risma détient, au 31 décembre 2010, une participation de **40%** dans la société Saemog, en charge de l'aménagement et du développement de la **station Azur Mogador**. Le premier hôtel du site : le Sofitel Mogador Golf & Spa, a ouvert le 7 mars 2011.

• A partir de 2014, des ambitions renouvelées et un plan de croissance renforcé

• Après examen du plan de développement 2014-2018 présenté par le Directoire, visant à atteindre 65 unités hôtelières et 10 000 chambres en 2020, le Conseil de Surveillance de Risma a **approuvé à l'unanimité le principe d'une augmentation de capital de 500 MDH (sur 2012-2013)**, dont les modalités seront définies ultérieurement.

• Par cette décision, Risma confirme sa volonté de soutenir le développement postérieur à 2012, par un engagement renforcé des actionnaires fondateurs. Cette augmentation de capital vise ainsi à :

- Accélérer le développement de Risma sur le segment économique dans les grandes villes économiques du Royaume
- Renforcer la présence du Groupe dans les zones logistiques en création
- Opérer un haut niveau de rénovation du parc existant pour maintenir la compétitivité et l'attractivité des unités actuelles en activité
- Renforcer le déploiement du concept SO à Casablanca et à Rabat en particulier, au vu du succès de l'ouverture du So Marrakech. Le « SO », concept évolutif de restauration et d'animation, est en ligne avec les dernières tendances internationales en la matière
- Accompagner le développement de la station Azur Mogador.

• Le Conseil de Surveillance a confié au Directoire de Risma la mission de structurer cette opération tout en veillant à ce qu'elle soit relative et créatrice de valeur pour les actionnaires.

• Le Conseil de Surveillance s'est félicité de la qualité des relations nouées entre Accor et Risma . Le Directoire de Risma et Accor sont convenus de mener une réflexion approfondie visant au renforcement et à la consolidation d'un partenariat rénové, mutuellement avantageux pour les deux parties.

• Par ailleurs, désireux d'élargir son Conseil de Surveillance et de renforcer le noyau dur des actionnaires de référence, le Conseil de Surveillance a coopté un nouvel administrateur: M Khalid Cheddadi, Président de la CIMR. La CIMR devrait détenir près de 8% du capital de Risma post conversion des Obligations Remboursables en Actions, prévue au plus tard fin 2013.

Contacts communication financière

Sofia BENHAMIDA : 0522 97 76 46 - sofia.benhamida@accor.com

Karim IBNOUSOUFIANE : 0522 97 78 12 - karim.ibnousoufiane@accor.com
