

Présentation des résultats de RISMA - 2025

Sofitel Casablanca

23/04/2026

Sofitel Rabat – Jardin des Roses





- ◆ **1 – Le secteur du tourisme au Maroc**
- ◆ 2 – Faits marquants et performances
- ◆ 3 – Résultats 2025
- ◆ 4 – Performances T1 2026
- ◆ 5 – Guidance
- ◆ 6 – Calendrier 2026

1 Le secteur du tourisme au Maroc

Des performances records avec près de 20 millions d'arrivées en 2025

Arrivées au postes frontières



Janvier – Décembre 2025

19,8  +14%
Millions vs. 2024

Nuitées dans les EHTC



Janvier – Décembre 2025

43,4  +9%
Millions vs. 2024

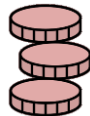
Taux d'occupation



Janvier – Décembre 2025

58%  +3 pts
vs. 2024

Recettes voyages



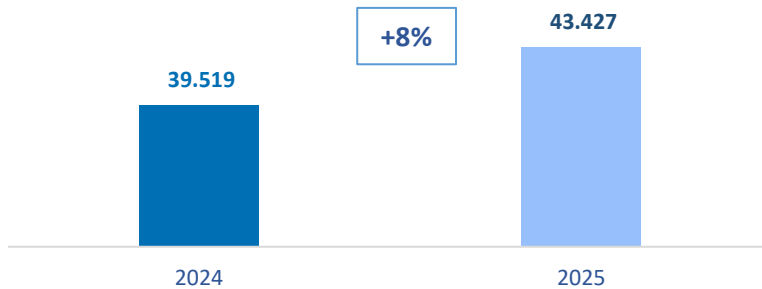
Janvier – Décembre 2025

138,1  +21%
Millions vs. 2024

Source: Observatoire du Tourisme

1 Le secteur du tourisme

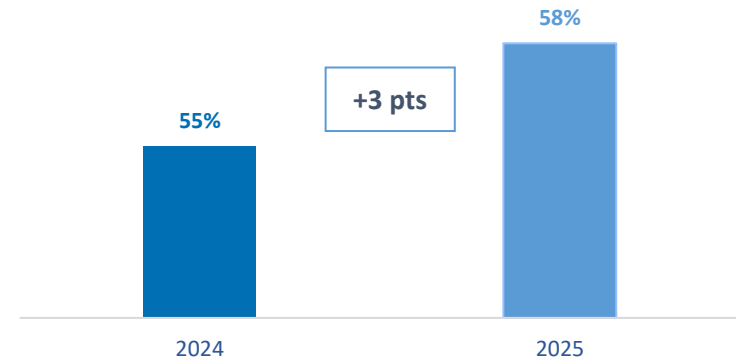
Evolution des nuitées



Source: Observatoire du Tourisme

- 28% des nuitées relèvent du tourisme national.

Evolution du taux d'occupation



Source: Observatoire du Tourisme

Le taux d'occupation à fin décembre 2025 est de 58%, en hausse de 3 pts par rapport à 2024 – avec une **reprise progressive de la ville de Casablanca**

- Casablanca (57%): +4 pts
- Marrakech (73%): +2 pts
- Agadir (72%): +3 pts
- Essaouira (57%): +3 pts
- Rabat (54%) : +3 pts



- ◇ 1 – Le secteur du tourisme au Maroc
- ◇ **2 – Faits marquants et performances**
- ◇ 3 – Résultats 2025
- ◇ 4 – Performances T1 2026
- ◇ 5 – Guidance
- ◇ 6 – Calendrier 2026

2 Faits marquants et performances

Acquisition de CMG et d'un terrain d'une localisation exceptionnelle sur la baie de Tanger pour un hôtel 5 étoiles

- En juin 2025, RISMA a acquis un terrain sur la baie de Tanger, d'une localisation exceptionnelle, pour y édifier un hôtel 5 étoiles.
- Risma a finalisé le 8 octobre 2025 l'acquisition de 100 % de la société CMG, propriétaire du Radisson Blu Hotel Marrakech Carré Eden et du Carré Eden Shopping Center, pour un montant de 524 millions de dirhams. Cette opération stratégique renforce le portefeuille de Risma à Marrakech.
- L'acquisition de CMG est intégrée aux résultats de 2025, avec un impact significatif et immédiat sur le résultat net du groupe.

Augmentation de Capital de 500 Mdh début 2026 – refinancement de l'acquisition de CMG

- Augmentation de Capital de 500 Mdh en 2 opérations:
 - Une opération destinée au public pour 450 Mdh
 - Une opération destinée aux cadres dirigeants du groupe pour 50 Mdh
- Véritable succès avec une opération destinée au public sursouscrite plus de 46 fois

2 Faits marquants et performances

Franchise: RISMA reprend la gestion directe de 21 hôtels Accor

- Le 2 avril 2026, RISMA signe un nouveau contrat-cadre avec Accor : conversion en franchise de 21 hôtels avec prise d'effet immédiate - 30 ans de mandat de gestion prennent fin.
- RISMA devient gestionnaire et reprend l'exploitation directe de ses hôtels tout en conservant les marques Accor, les centrales de réservation et les systèmes de distribution.
- Le montant des honoraires versés à Accor seront donc en baisse à partir du 2^{ème} trimestre 2026.

Cession du Sofitel Casablanca

- Signature d'un compromis de vente le 9 février 2026 et levée des conditions suspensives en cours
- Cession prévue pour 450 MDH
- Impact résultat non courant positif pour 2026 de près de 160 MDH (net d'IS)
- Impact positif sur le RAI de RISMA pour 2026 et années suivantes

2 Faits marquants et performances

Projets structurants annoncés en parallèle

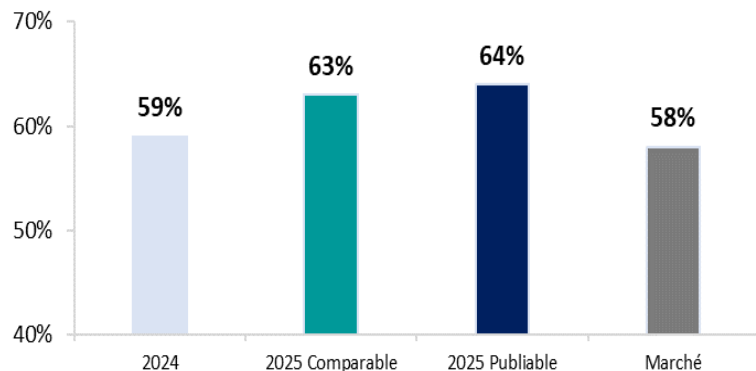
- Sofitel 5* à Tanger (plus de 170 chambres) : ouverture prévue en 2029
- Programme de rénovation et repositionnement du parc hôtelier existant
- Académie de Formation aux Métiers du Tourisme cofinancée par RISMA & Accor

2 Faits marquants et performances

Une année 2025 avec de belles performances pour RISMA

Taux d'occupation

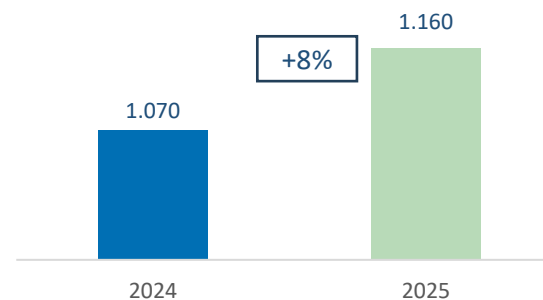
En %



- RISMA surperforme le marché avec un taux d'occupation à 64%, se rapprochant des taux d'occupation records historiques: pour rappel le taux d'occupation de 2019 était de 68%.

Nuitées

En milliers

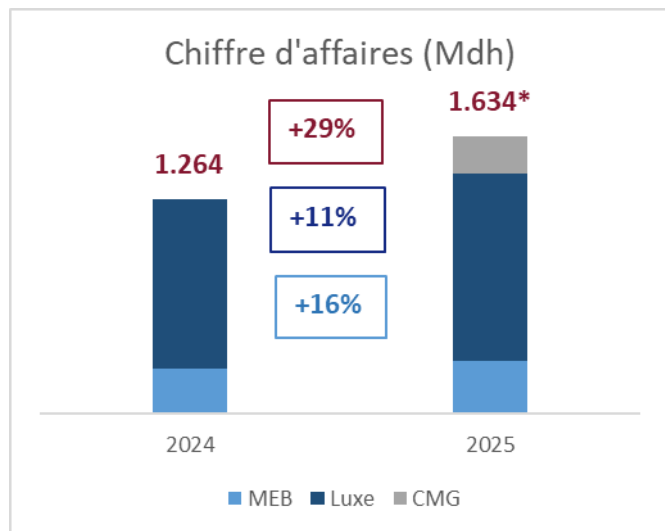


- Hausse des nuitées de 8%, avec une forte contribution des hôtels rénovés
- Reprise progressive de la ville de Casablanca avec un impact positif sur les hôtels du groupe.



- ◇ 1 – Le secteur du tourisme au Maroc
- ◇ 2 – Faits marquants et performances
- ◇ **3 – Résultats 2025**
- ◇ 4 – Performances T1 2026
- ◇ 5 – Guidance
- ◇ 6 – Calendrier 2026

Un chiffre d'affaires en nette progression



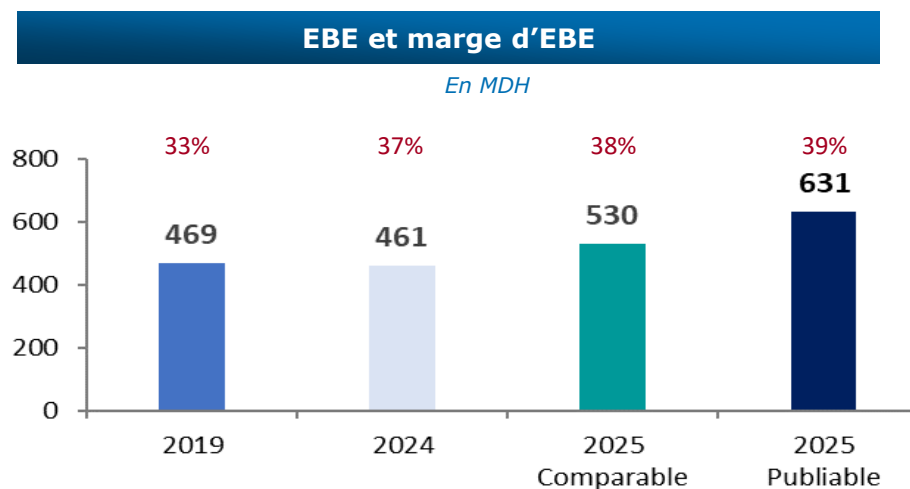
- Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 1.634 Mdh, en hausse de 29%.
- En comparable (hors CMG), le chiffre d'affaires est de 1.411 Mdh, avec une hausse de 12%, principalement portée par l'augmentation des chambres vendues (+8%).
- Les hôtels qui contribuent le plus à la hausse du CA sont ceux récemment rénovés, notamment Sofitel Marrakech et Sofitel Agadir Thalassa.

- En 2025, 61% du CA est généré par le luxe & haut de gamme, 25 % par le milieu de gamme & l'économique et 14 % par la nouvelle filiale CMG (hôtel Radisson Blu 5 étoiles Marrakech et le centre commercial Carré Eden)

* Données incluant CMG (société qui porte l'hôtel Radisson Blu de Marrakech et le centre commercial Carré Eden) acquise le 7 octobre 2025

3 Résultats 2025

Une hausse de l'EBE en ligne avec la forte progression de l'activité



- L'EBE consolidé de RISMA s'élève à 631 Mdh. Hors éléments non courants, l'EBE consolidé est de 615 Mdh, en hausse de 33% par rapport à 2024.
- Hors CMG, la hausse de l'EBE (hors éléments non courants) est de 11%, en ligne avec l'évolution du chiffre d'affaires.
- La marge d'EBE progresse avec un niveau record en 2025 à 39% - particulièrement élevé pour le secteur, notamment dû à la contribution du centre commercial.

3 Résultats 2025

Une forte progression de l'EBE et un RNPG à un niveau record

+37%

EBE à 631 Mdh

+33%

EBE (hors éléments exceptionnels) à 615 Mdh

+47%

Un RNPG record à 270 Mdh

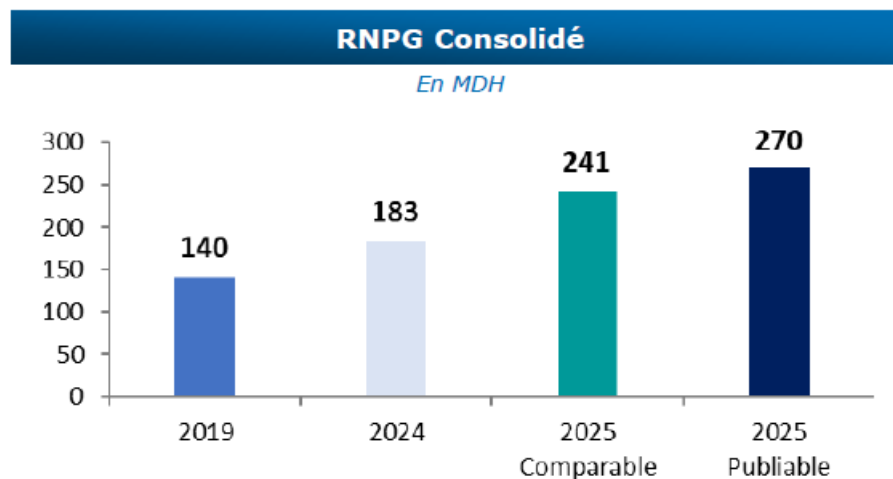
+39%

Un RNPG (hors éléments non courants) à 254 Mdh



3 Résultats 2025

Evolution du RNPG



Le RNPG atteint un niveau record en 2025 à 270 Mdh (incluant CMG) et à 241 Mdh hors CMG, soit +47% par rapport à 2024.

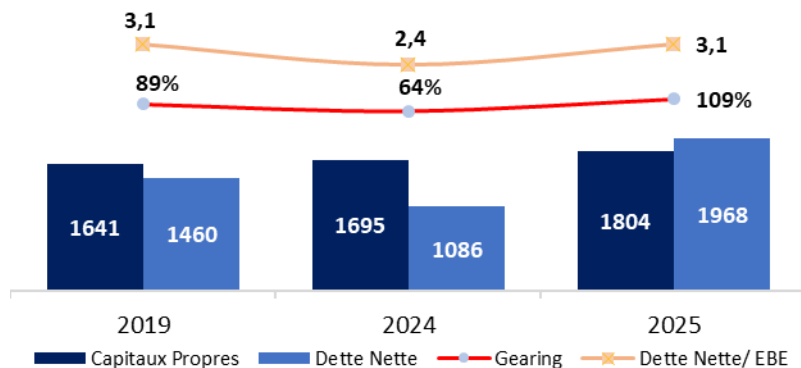
3 Résultats 2025

Des investissements et des CAPEX en hausse

- Les Capex 2025 atteignent 936 Mdh, dont 524 Mdh correspondent à l'acquisition de CMG (l'hôtel Radisson Blu 5 étoiles de Marrakech et le centre commercial Carré Eden).
- Les investissements de rénovation atteignent 237 Mdh en 2025, contre 109 Mdh en 2024 (+128 Mdh).

Un endettement maîtrisé

Evolution du taux d'endettement*

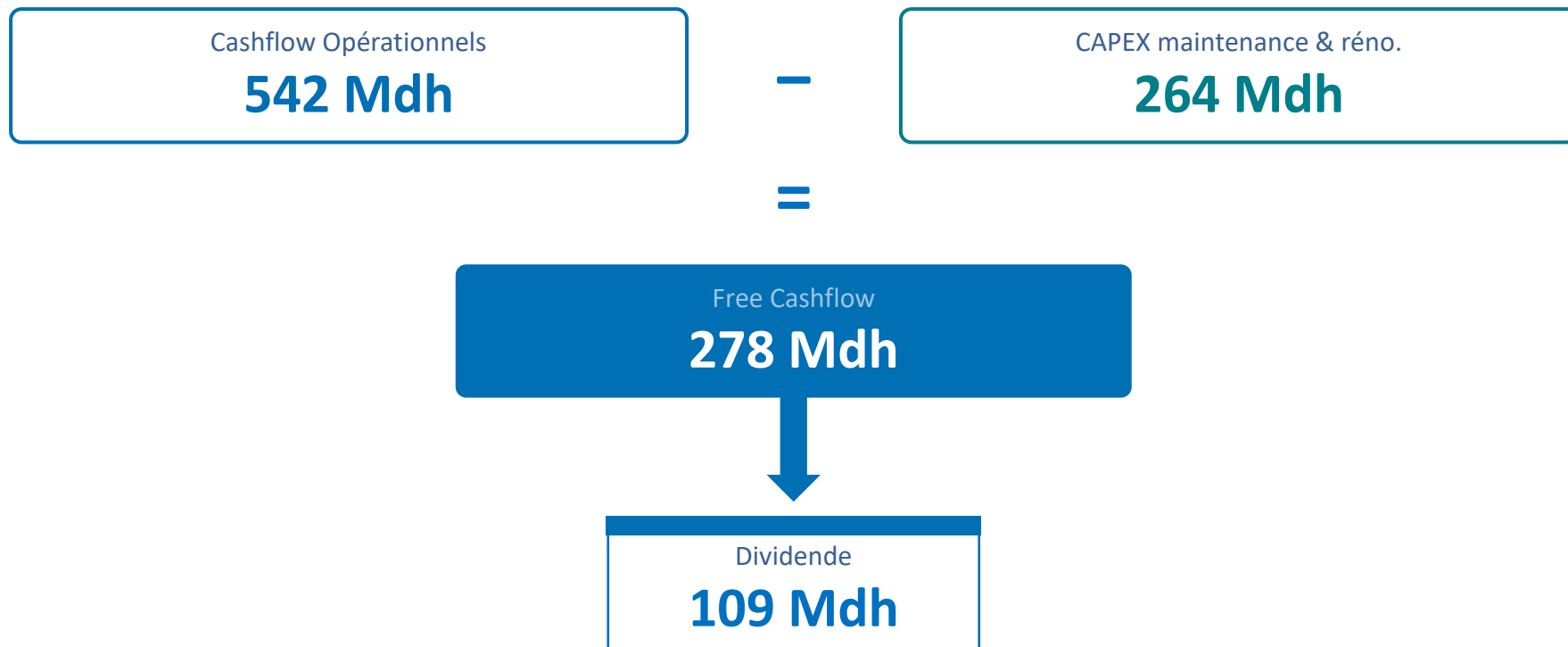


* *Gearing : Dette nette / Capitaux propres consolidés*

- Financement de l'acquisition de CMG en 2025 par dette – refinancement via l'augmentation de capital (début 2026)
- La dette nette au 31 décembre 2025 est de 1.968 Mdh vs 1.086 Mdh en 2024 compte tenu de l'acquisition de CMG et du terrain de Tanger.
- Le gearing est de 109% en 2025, il a été ramené à 64% post augmentation de capital, avec un niveau de dette nette / ebitda à près de 2,5x.

3 Résultats 2025

Tableau de Flux de Trésorerie



3 Résultats 2025

Résultat distribuable

144 Mdh

au titre de 2025

Dividende par action

9 dhs

payable courant 2026

Compte tenu des réalisations, le Directoire a décidé de proposer à l'Assemblée Générale la distribution d'un **dividende ordinaire de 9 dhs par action**, payable courant 2026, soit un résultat distribuable de **144.109.188 dhs** au titre de 2025.



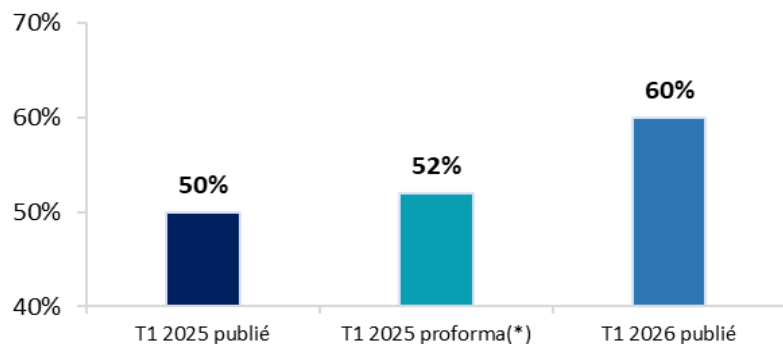
- ◇ 1 – Le secteur du tourisme au Maroc
- ◇ 2 – Faits marquants et performances 2025
- ◇ 3 – Résultats 2025
- ◇ **4 – Performances T1 2026**
- ◇ 5 – Guidance
- ◇ 6 – Calendrier 2026

4 Performances T1 2026

Un 1^{er} trimestre 2026 record

Taux d'occupation

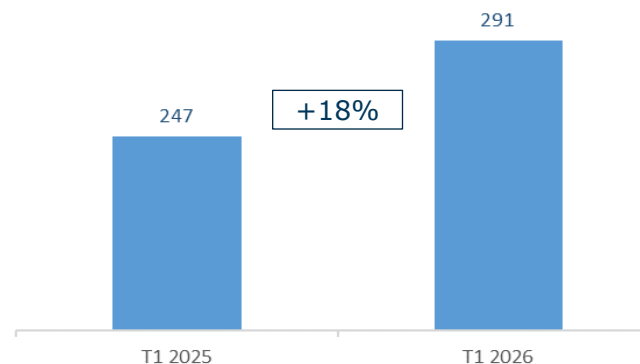
En %



- Au premier trimestre 2026, RISMA affiche une performance solide, avec un taux d'occupation en nette hausse à 60 %, malgré un effet saisonnier lié au mois de Ramadan, dont l'impact est resté limité.

Nuitées

En milliers



- Hausse des nuitées de 18%, avec une forte contribution des hôtels rénovés
- Reprise progressive de la ville de Casablanca avec un impact positif sur les hôtels du groupe.

* Données incluant CMG (société qui porte l'hôtel Radisson Blu de Marrakech et le centre commercial Carré Eden)

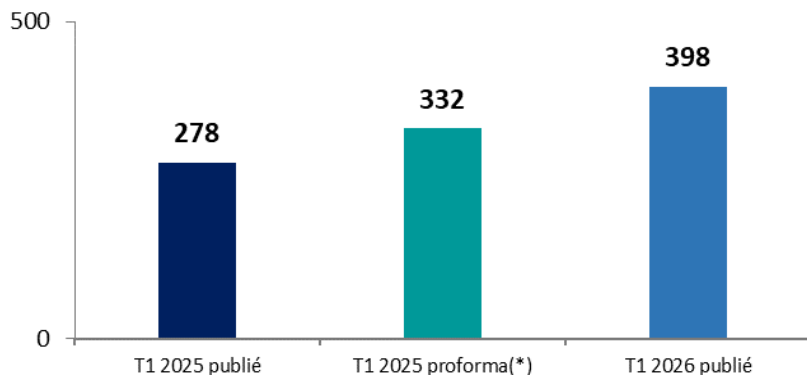
Tous les chiffres sont issus des comptes consolidés aux normes IFRS

4 Performances T1 2026

Un 1^{er} trimestre 2026 record

Chiffre d'affaires

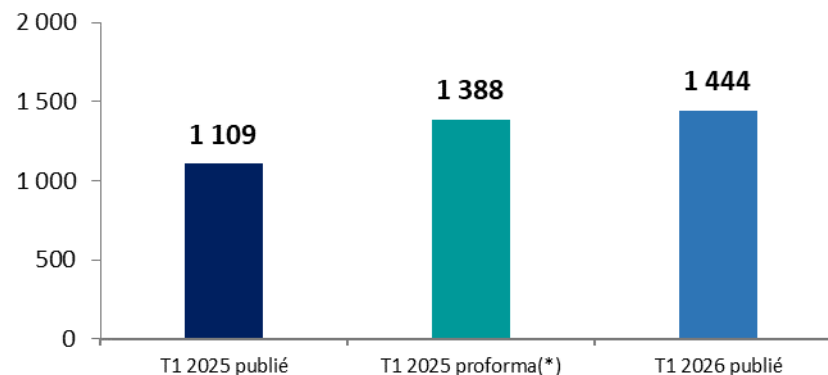
En Mdh



- L'activité du Groupe affiche une croissance soutenue sur l'ensemble des villes du Royaume et sur l'ensemble des segments.
- Au premier trimestre 2026, le chiffre d'affaires s'établit en hausse de 66 MDH par rapport à la même période en 2025, soit une progression de 20%, principalement portée par l'augmentation marquée des nuitées.

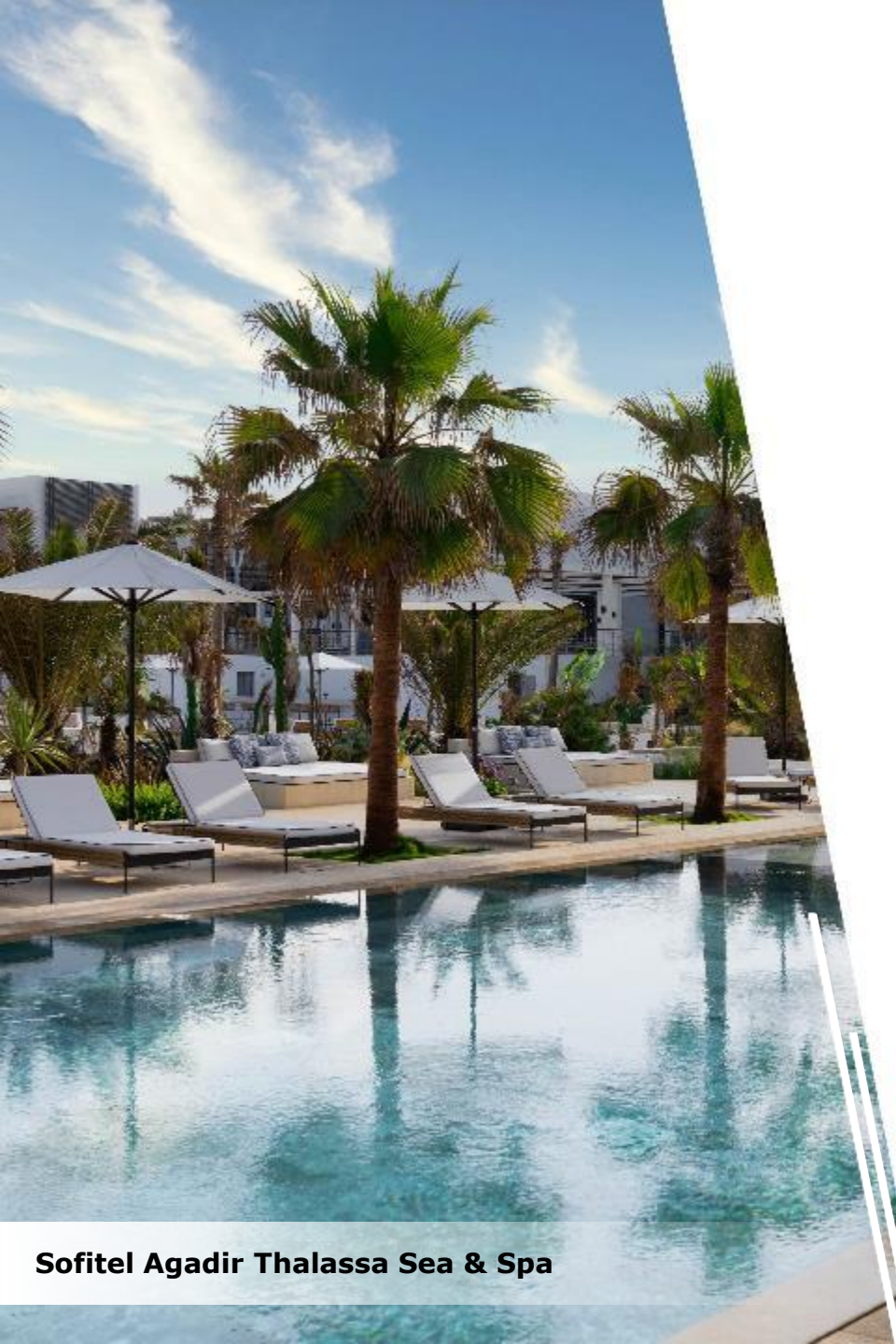
Dettes nettes

En Mdh



- La dette nette s'établit à 1 444 MDH au 31 mars 2026, en légère hausse par rapport au premier trimestre 2025.
- Pour rappel, la dette nette s'élevait à 1 968 MDH au 31 décembre 2025, suite à l'acquisition de CMG finalisée au quatrième trimestre.
- L'augmentation de capital de 500 MDH réalisée au cours du premier trimestre 2026 a permis de ramener l'endettement à des niveaux normatifs, renforçant ainsi la structure financière du Groupe.

* Données incluant CMG (société qui porte l'hôtel Radisson Blu de Marrakech et le centre commercial Carré Eden)
Tous les chiffres sont issus des comptes consolidés aux normes IFRS



- ◇ 1 – Le secteur du tourisme au Maroc
- ◇ 2 – Faits marquants et performances 2025
- ◇ 3 – Résultats 2025
- ◇ 4 – Performances T1 2026
- ◇ **5 – Guidance**
- ◇ 6 – Calendrier 2026

Bilan 2025

RISMA réalise des résultats 2025 records portés par une forte dynamique opérationnelle et l'intégration relative de CMG.

Impact fiscalité 2026

Ayant consommé ses déficits reportables, RISMA paiera l'IS au taux plein. L'évolution du résultat avant IS et du résultat net sera décorrélée du fait de l'IS en 2026.

Géopolitique

La situation actuelle au Moyen-Orient n'impacte pas à date l'activité du groupe.

2026

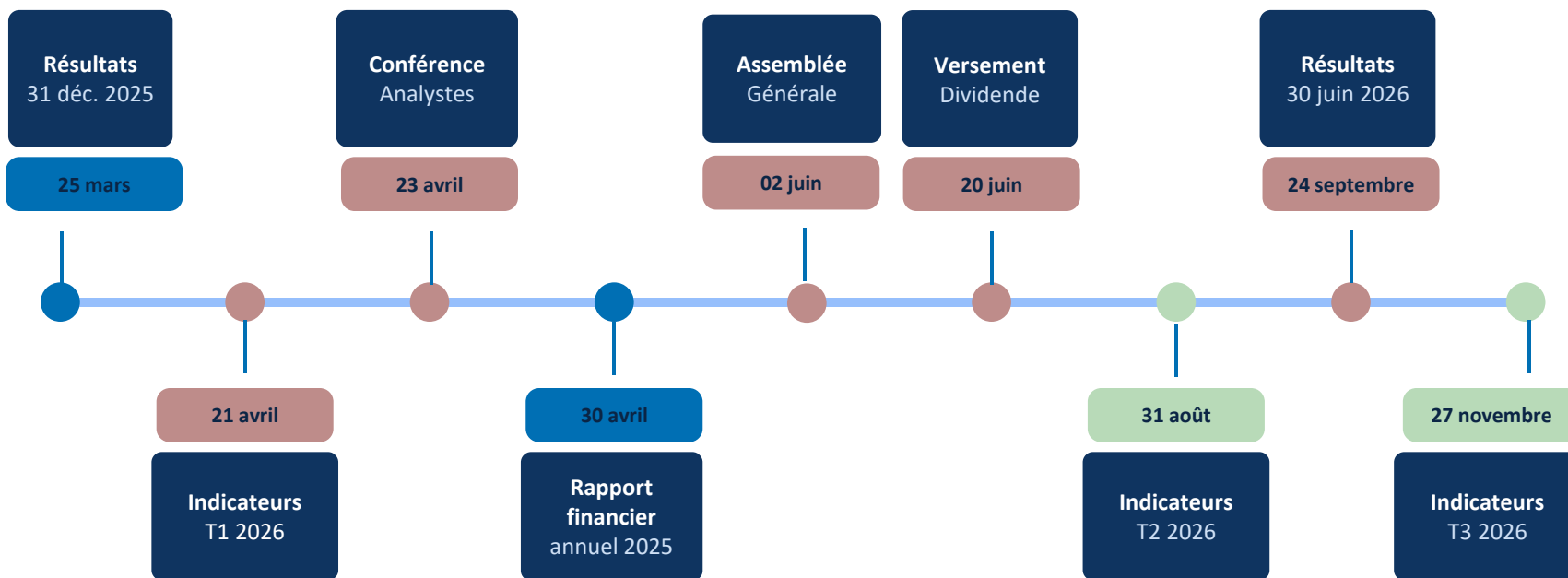
RISMA devrait réaliser une légère croissance, tant au niveau du chiffre d'affaires que du RAI courant (Résultat Avant IS).

Suivi

La guidance sera régulièrement mise à jour tout au long de l'année 2026.

- ◇ 1 – Le secteur du tourisme au Maroc
- ◇ 2 – Faits marquants et performances
- ◇ 3 – Résultats 2025
- ◇ 4 – Performances T1 2026
- ◇ 5 – Guidance
- ◇ **6 – Calendrier 2026**

6 Calendrier 2026



● Résultats annuels / Dividende

● Résultats / Conférence

● Indicateurs trimestriels



R I S M X

SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT & PROPRIÉTAIRE HÔTELIER