



Le Conseil d'Administration a procédé à l'arrêté des comptes sociaux et consolidés de la société dans sa séance du 7 avril 2010.

L'exercice 2009, comme le précédent, s'est déroulé dans un environnement tourmenté (crise financière, volatilité du dollar, accidents climatiques...) mais EEM a poursuivi son recentrage vers ses grands actifs qui ont bien résisté à la conjoncture et a procédé à des réajustements de périmètre en accélérant son désendettement (-2,4 M€ en social et -5,23 M€ au niveau du groupe).

Bien qu'en forte amélioration, le résultat net est légèrement déficitaire avec en social une perte de -1,05 M€ contre une perte de -2,6 M€ en 2008, et en consolidé (part du groupe) une perte de 0,91 M€ contre une perte de -4,14 M€ en 2008.

Au niveau des grands actifs du groupe, le pôle hôtelier a confirmé la récurrence de sa profitabilité (2,58 MUS\$ de profit net pour la chaîne VICTORIA) et extériorisé des performances satisfaisantes en dépit d'un fléchissement de l'activité.

Bien que frappée par les effets de la crise et une tempête historique, GASCOGNE accuse une baisse de ses résultats qui restent positifs (résultat consolidé de 0,4 M€ contre 1,3 M€ en 2008), grâce à des efforts de gestion et de baisse de coûts. Le désendettement de cette grande entreprise industrielle s'est poursuivi sur l'ensemble de l'exercice 2009.

Les principaux faits ayant caractérisé l'exercice ont été les suivants :

- la poursuite de la dégradation des conditions d'exploitation de son pôle aquacole nonobstant la cession en janvier de l'activité de MEDITERRANEE PISCICULTURE, du fait de l'effondrement du marché ainsi que des événements récents de la tempête Xynthia pénalisant fortement la logistique du site de l'île de Ré,
- la transformation en capital, le 30 janvier 2009, des obligations SOCIETE FRANÇAISE DE CASINOS, à l'issue de laquelle EEM détient 12,7% du capital de cette société,
- le retour au bénéfice chez SOCIETE FRANÇAISE DE CASINOS dès l'exercice 2009 après un plan de restructuration,
- la finalisation de l'acquisition du contrôle de TOKAJ HETZÖLÖ en mai 2009 par TOKAJ LENCSSES DÜLÖ, la participation de cette filiale d'EEM étant portée de 7,5% à 93,66%, suivie de la cession de 65% du capital de TOKAJ LENCSSES DÜLÖ au Domaine REYBIER pour adosser ce vignoble à un opérateur viticole reconnu,
- l'engagement de deux cessions de locaux dans l'immeuble de la rue Croix des Petits Champs devant dégager des plus-values significatives sur l'exercice 2010.

L'exercice 2009 a été impacté à la fois par la dépréciation du pôle aquacole à hauteur de 0,8 M€, et par la baisse du dollar.

Au cours de l'exercice, le chiffre d'affaires du groupe a fléchi (13,7 M€ contre 18,5 M€ en 2008) ; cette variation correspond à une baisse, exprimée en euros, de 7,3% de l'activité hôtelière et un effondrement de l'activité piscicole.

Au 31 décembre 2009, les fonds propres du groupe étaient en augmentation s'inscrivant à 66 M€ (62 M€ en 2008) et l'endettement financier, en baisse, à 12,9 M€ (18,1 M€ en 2008),

faisant ressortir un ratio d'endettement en forte amélioration à 0,19 (0,29 en 2008) qui reflète la politique de désendettement du groupe, confortant ainsi la solidité de son bilan.

DONNEES CLES DE L'EXPLOITATION DE L'EXERCICE

Données consolidées en M€	2009	2008	2007
Chiffre d'affaires	13,7	18,5	18,4
Résultat opérationnel courant	(1,01)	(1,8)	(1,8)
Autres produits et charges financiers	(0,6)	1,3	(3,3)
- Dont effet de change	0,6	1,2	(3,3)
Résultat avant impôts et mises en équivalence	0,9	1,2	(5,4)
Quote-part des sociétés mises en équivalence	0,2	0,4	3,4
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	(1,7)	(3,1)	3,3
Résultat net part du groupe	(0,9)	(4,1)	1,2

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Concernant l'activité immobilière, un lot de copropriété a été cédé et un autre est en cours de cession chez SNC PARIS CROIX DES PETITS CHAMPS, avec des plus-values substantielles.

Par ailleurs, le groupe a cédé, fin mars 2010, sa participation dans VILLA PRADON et dégagé, à cette occasion, une plus-value qui sera significative dans les états financiers consolidés.

Depuis la clôture de l'exercice, la chaîne VICTORIA connaît un niveau d'activité exceptionnel et prépare une révision à la hausse de ses budgets. Sur les bases actuelles, le résultat agrégé, budgété de 2 M€, devrait être dépassé.

DONNEES RELATIVES AUX ACTIFS DU GROUPE

On trouvera ci-après un tableau récapitulatif la valorisation des actifs du groupe, extraits des états financiers consolidés.

En M€	AN consolidé 2009	AN consolidé 2008
Gascogne	49,87	49,57
Hôtellerie	15,35	17,1
Aquaculture	0,2	2,79
Immobilier	6,69	7,69
Divers	7,61	0,57
Endettement net	10,95	14,30
Actif net	68,77	63,53
Actif net par action (€)	20,15	18,62

Ces éléments, issus de la comptabilité, doivent être analysés compte tenu des appréciations suivantes :

- le groupe estime que la valeur de GASCOGNE, dans ses livres, qui correspond à la quote-part de la situation nette dans ce groupe, reflète la valeur réelle de cette participation dont il considère que le redéploiement fera apparaître des créations de valeurs significatives,
- la valeur réelle du pôle hôtelier est, de l'opinion de la direction d'EEM, inférieure de moitié à ce que pourrait être son éventuelle valeur de négociation.

Le Conseil d'Administration a décidé de convoquer l'Assemblée Générale Annuelle des actionnaires pour le Vendredi 25 juin 2010 à 15H, dans les Salons de l'Etoile - 38, avenue de Friedland - 75008 Paris.

La société E.E.M est cotée sur Euronext Paris Compartiment C: ISIN: FR0000035719

Téléphone : 01 53 83 95 60 - Site web : www.eem-group.com