

Le Conseil d'Administration, réuni sous la présidence de Monsieur François GONTIER, a arrêté les comptes de la société EEM et du groupe au 31 décembre 2003.

La société a été pénalisée par la très forte dégradation du dollar sur le second semestre 2003 qui, par ajustement comptable des valeurs des actifs exprimés en US\$, a engendré comptablement une perte de change significative.

Les comptes sociaux ont enregistré des revenus à hauteur de 7,86 M€ principalement en provenance d'Apollo Real Estate. Cependant, les effets de la dépréciation du dollar vis-à-vis de l'euro (6,9 M€) et les provisions passées sur les actifs dont les cash-flows futurs ne sont pas encore prouvés (6,9 M€), aboutissent à un résultat net social négatif de 8,1 M€ (résultat social positif de 7,2 M€ en 2002).

Au niveau de l'activité consolidée, le chiffre d'affaires de l'ensemble des filiales qui intègre, pour la première fois, le chiffre d'affaires de l'aquaculture sur l'île de Ré, s'est élevé à 40,5 M€, en régression de 7% par rapport à celui de l'exercice précédent.

Cette diminution provient principalement de la fermeture de la branche tranchage d'OBER et du recul du chiffre d'affaires des actifs hôteliers exprimé en euros.

Le résultat d'exploitation consolidé se traduit par une perte de 9,7 M€ (perte de 8,8 M€ en 2002) après 5,2 M€ d'amortissement reflétant principalement les pertes du secteur bois (coût de restructuration d'OBER, pertes d'exploitation d'YWIL et de la SOCIETE DES BOIS DE BAYANGA), des hôtels VICTORIA (le cash-flow est positif mais ne couvre pas encore les amortissements et les frais financiers) et de l'aquaculture en France (la canicule de l'été 2003 a provoqué une forte mortalité du stock).

Après prise en compte des frais financiers (5,1 M€) et des charges exceptionnelles (2,3 M€), le résultat net consolidé est une perte de 17,1 M€ (résultat positif de 4,7 M€ en 2002)

A l'issue de cet exercice, l'actif net de dettes consolidé par action diluée de l'ORA, s'élève à 25,8 euros tandis que l'actif net de dettes social par action diluée de l'ORA s'élève à 27,5 euros avant toute réévaluation d'actifs. Les dirigeants estiment que l'actif net social réévalué correspond, hors réévaluation de GROUPE GASCOGNE, à 33 euros par action.

PERSPECTIVES 2004

Les mesures d'économie annoncées chez GROUPE GASCOGNE ainsi que le recentrage des activités sur son coeur de métier permettent d'escompter une amélioration du résultat 2004 de GROUPE GASCOGNE qui devrait avoir un impact favorable sur les comptes consolidés d'EEM.

Cette participation, de 29,38% au sein du capital de GROUPE GASCOGNE (près de 33,1% des droits de vote) représente 45% des actifs d'EEM. En revanche, au niveau des comptes sociaux, la baisse annoncée du prochain dividende versé par GROUPE GASCOGNE diminuera les revenus sociaux d'EEM en 2004.

La restructuration coûteuse d'OBBER, intervenue en 2003, laisse espérer une bonne rentabilité de la société dès 2004 supérieure à 1 M€.

La filiale bois YWIL semble stabilisée depuis sa restructuration intervenue en novembre 2003 et devrait être cash-flow positif en 2004 mais peut-être encore comptablement déficitaire du fait des amortissements et des frais financiers liés aux prêts d'EEM.

L'équilibre de la SBB, filiale centrafricaine, semble pouvoir être assuré mais au prix d'un investissement complémentaire en matériels de l'ordre de 2 M€.

Sauf nouvel accident (SRAS, grippe aviaire) les hôtels VICTORIA devraient voir augmenter en 2004 leur capacité à générer du cash-flow bien que l'activité touristique soit demeurée atone au cours du premier trimestre 2004.

L'ouverture du Victoria Angkor, en décembre 2003, va contribuer au développement des deux autres hôtels Victoria situés sur le Mékong.

Les mesures prises concernant l'aquaculture sur l'île de Ré laissent espérer un équilibre des comptes en 2004, mais l'importance de la canicule 2003 laissera des traces sur le cheptel pendant plusieurs années, du fait de la lente croissance du bar d'aquaculture. Le retour sur investissement peut cependant être réalisé sur cinq ans, grâce à une extension de la ferme et à un changement de processus de production.

Au cours du premier trimestre 2004, EEM a cédé, pour 4,4 MUS\$, sa participation résiduelle dans APOLLO REAL ESTATE (cette participation était inscrite pour 1 euro dans les comptes sociaux) dégageant un résultat net de 3 MUS\$ après provisions pour impôt américain.

Divers autres actifs sont actuellement en cours de cession. Le produit de ces cessions assurera à la fois le remboursement anticipé d'une partie de la dette sociale et le développement de nos investissements.

Données en M€	31 décembre 2003	31 décembre 2002
Consolidé		
Chiffre d'affaires	40,48	43,5
Résultat courant des entreprises intégrées	(14,86)	5,66
Résultat net de l'ensemble consolidé *	(17,46)	5,84
Résultat net part du groupe	(17,1)	4,68
Social		
Résultat net EEM société mère *	(8,2)	7,3

* dont 6,9 M€ imputables à la dépréciation de l'US\$ (1 euro = 1,26 US\$)

Le Conseil d'Administration a décidé de convoquer l'Assemblée Générale Annuelle des actionnaires le jeudi 24 juin 2004 à 15 H, dans les Salons de l'Etoile – 38, Ave de Friedland – 75008 Paris.