

## MESSAGE DU PRESIDENT •



L'année 2002 a vu le retour à la profitabilité de notre société et de son groupe, en dépit d'une conjoncture difficile.

L'exercice a été marqué de façon positive par le décollage encourageant de la chaîne hôtelière VICTORIA, par le remboursement de notre participation dans APOLLO REAL ESTATE, par le renforcement de notre participation dans GROUPE GASCOGNE, mais de façon négative par les difficultés rencontrées dans nos activités du secteur bois, et compte tenu de notre exposition au dollar, par sa dépréciation face à l'euro.

Dans le secteur hôtelier, les bonnes performances de notre hôtel d'HOI AN, la réouverture de la frontière avec le Cambodge et l'achèvement prochain de l'hôtel d'ANGKOR, témoignent de l'avenir prometteur de la chaîne hôtelière VICTORIA qui n'a pas de véritable concurrent dans sa zone géographique ; l'apparition du virus SRAS ne devrait que retarder sa montée en puissance.

La poursuite de notre renforcement dans GROUPE GASCOGNE vient de se concrétiser par la reconnaissance de notre influence au Conseil de Surveillance de cette société, et devrait permettre la mise en œuvre de synergies avec nos activités dans le secteur du bois ; elle met en évidence notre intérêt et notre souhait d'y jouer un rôle. C'est dans cet esprit que nous avons engagé, sur deux exercices, une restructuration lourde de notre filiale OBER qui, bien que coûteuse, doit assurer un redressement rapide et fort de cette société.

Nous restons confiants dans les capacités de nos participations à dégager une profitabilité significative ; soucieux également de promouvoir le rapprochement de la valeur boursière de notre société de celle de ses actifs, nous avons décidé de maintenir, dans l'intérêt de nos actionnaires, la politique de distribution de dividendes, d'attribution gratuite et de rachat d'actions.

*François Gauthier*