



SOCIETE DES BAINS DE MER ET DU CERCLE DES ETRANGERS A MONACO

Résultats Consolidés 2009/2010

(Période du 1^{er} avril 2009 – 31 mars 2010)

- **Résultats 2009/2010 en net recul par rapport à l'exercice précédent**
- **Baisse de 6% du Chiffre d'affaires liée à une forte dégradation de l'environnement économique**
 - **Activité jeux toujours défavorablement impactée par l'interdiction de fumer introduite depuis le 1^{er} novembre 2008,**
 - **Baisse du secteur hôtelier en ligne avec ce qui est observé dans l'hôtellerie haut de gamme**
- **Résultat Opérationnel avant amortissements en diminution de 15% et Résultat Financier négatif**
- **Résultat net de 1,1 million d'euros contre 40,6 millions d'euros l'année précédente**

Lors de sa réunion du 24 juin 2010, le Conseil d'Administration de la Société des Bains de Mer a arrêté les comptes annuels de l'exercice 2009/2010 établis conformément aux règles et principes comptables internationaux IFRS.

En millions d'euros	2009/2010	2008/2009
Chiffre d'Affaires Consolidé	374,1	400,0
Résultat Opérationnel avant Amortissements	51,5	60,6
Résultat Opérationnel	11,6	19,0
Résultat Financier et Mise en équivalence	- 10,5	21,6
Résultat Net (part du Groupe)	1,1	40,6
Résultat par action (en €)	0,06	2,25

▪ **Performance opérationnelle affectée par un environnement difficile**

Dans un environnement difficile, marqué par la persistance de la crise économique internationale et l'interdiction de fumer introduite dans les établissements monégasques

depuis le 1^{er} novembre 2008, le Groupe enregistre des résultats annuels, arrêtés au 31 mars 2010, en net recul par rapport à l'année précédente.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève en effet à 374,1 millions d'euros pour l'exercice 2009/2010, contre 400,0 millions pour 2008/2009, soit un recul de 6 %. La tendance traditionnellement observée d'un recul de l'activité au cours du second semestre s'est confirmée cette année dans un climat conjoncturel dégradé.

Avec des recettes de 200,4 millions d'euros pour l'année contre 210,7 millions d'euros l'année passée, le secteur jeux enregistre une baisse de 5 % sur l'exercice. L'interdiction de fumer portant sur l'année entière a fortement pénalisé l'activité des appareils automatiques alors que les jeux de table ont bénéficié d'aléas plus favorables que l'exercice passé.

Par ailleurs, comme pour l'ensemble de l'industrie hôtelière haut de gamme, les établissements hôteliers ont été impactés par la crise, la baisse de fréquentation se traduisant par un recul de 11 % du chiffre d'affaires à 154,8 millions d'euros. La baisse a été toutefois moins marquée au cours du second semestre qu'en tout début d'exercice.

Le Résultat Opérationnel du Groupe s'élève à 11,6 millions d'euros contre 19,0 millions d'euros pour l'exercice précédent. Le secteur hôtelier enregistre une baisse de 12,2 millions d'euros et celui des jeux un recul de 3,2 millions d'euros. A contrario, les autres activités, dont le secteur locatif, ont connu une augmentation de 4,9 millions d'euros de leur résultat.

▪ **Erosion du résultat financier et prise en compte d'une quote-part du résultat de Mangas Gaming**

Le résultat financier s'élève à - 1,9 millions d'euros contre 21,6 millions d'euros en 2008/2009, année au cours de laquelle avait été réalisée une plus-value de 14,8 millions d'euros grâce à la cession de 200 000 actions de Wynn Resorts, Limited. La diminution de la trésorerie disponible se traduit par ailleurs par une baisse de 5,6 millions d'euros des produits de placement.

Enfin, la consolidation par mise en équivalence de Mangas Gaming requiert la prise en compte d'une quote-part de 50 % de son résultat au titre de la période écoulée depuis la prise de participation intervenue en mai 2009, soit une quote-part négative de 8,6 millions d'euros. Cette perte correspond à la prise en compte des frais d'acquisition et à la dépréciation d'actifs incorporels, alors que le résultat opérationnel hors ces éléments est positif.

▪ **Résultat net**

Le Résultat Net Consolidé - part du Groupe est en recul pour s'établir à 1,1 millions d'euros contre un bénéfice de 40,6 millions d'euros pour l'année sociale 2008/2009.

▪ **Structure financière et investissements**

En termes de structure financière, les Capitaux Propres - part du Groupe s'élèvent à 645,2 millions d'euros au 31 mars 2010 contre 580,4 millions d'euros à la fin de l'exercice précédent, soit une appréciation de 64,8 millions d'euros qui résulte essentiellement de l'évolution favorable du cours de l'action Wynn Resorts dont le Groupe détenait toujours une participation équivalente à près de 1,5 % du capital au 31 mars dernier.

A cette même date, la Trésorerie nette d'endettement financier du Groupe est de 39,8 millions d'euros contre 195,3 millions d'euros à fin mars 2009. Cette diminution reflète une capacité

d'autofinancement positive de 57,6 millions d'euros, le maintien de la politique d'investissements à hauteur de 59,3 millions d'euros et la prise de participation dans Mangas Gaming pour 140 millions d'euros.

▪ **Tendance d'activité des premiers mois de l'exercice 2010/2011**

Dans des conditions de marché toujours perturbées, la Société des Bains de Mer et ses filiales ont réalisé un début d'année en retrait par rapport à l'exercice précédent, en raison notamment d'un aléa moins favorable que l'an passé.

Cependant, le caractère aléatoire et saisonnier de l'activité et l'incertitude de la conjoncture économique internationale ne permettent pas de faire de prévisions pour l'ensemble de l'exercice, à ce stade.

Il convient toutefois de souligner la cession de 217.000 actions de Wynn Resorts intervenue en avril 2010, qui génère une plus-value de 12,2 millions d'euros enregistrée dans les comptes de l'exercice social ouvert à compter du 1^{er} avril 2010. A l'issue de cette cession, le Groupe conserve 1,3 % du capital de la société Wynn Resorts, Limited.

www.montecarloresort.com

ISIN : MC0000031187