

ELECTRICITÉ ET EAUX DE MADAGASCAR

COMPTES SEMESTRIELS 2009
RETOUR AUX BÉNÉFICES – POURSUITE DU DÉSENDETTEMENT

Le premier semestre 2009 du groupe s'est déroulé dans un environnement tourmenté dans lequel les deux grands actifs du groupe ont bien résisté.

La chaîne VICTORIA, malgré une activité en deçà de la prévision (stagnation du chiffre d'affaires, la baisse limitée exprimée en euro résultant d'un effet de change négatif) a pu, en améliorant sa gestion courante, maintenir une capacité financière élevée.

GASCOGNE, malgré une baisse d'activité très significative, a limité ses pertes à 1,3 M€ grâce à l'effet des mesures de restructuration entreprises ces dernières années.

Toutefois, les difficultés du pôle aquacole ont significativement pesé sur les résultats du groupe (-1 M€).

Le succès de l'adossement du vignoble de Tokaj sur un grand cru de Saint Estèphe a permis au groupe de valoriser sa participation, tout en poursuivant le développement de cette activité.

Les faits marquants du semestre ont été les suivants :

- cession par FMB-AQUAPOLE de l'activité, du fonds de commerce et du stock de poissons de MÉDITERRANÉE PISCICULTURE en janvier 2009,

- acquisition par compensation de créance obligataire et des intérêts courus de 12,7% de la SOCIÉTÉ FRANÇAISE DE CASINOS (SFC) le 30 janvier 2009 ; la restructuration entreprise devrait permettre de retrouver des perspectives de résultat et de valorisation future réelles ; SFC est, depuis cette date, consolidée en équivalence,

- adossement au groupe Domaine REYBIER, propriétaire de Cos d'Estournel, du vignoble de TOKAJ HETZÖLÖ ; ce groupe détient désormais, à l'issue des opérations entreprises sur le semestre, 65 % du vignoble, dont le groupe EEM conserve 35 % ; la conséquence comptable de ces opérations sera que le pôle viticole, consolidé par intégration globale sur le semestre, le sera sur le second semestre par mise en équivalence,
- au cours du semestre, la conclusion d'un contrat de liquidité sur le titre EEM avec un prestataire de service d'investissements est intervenue.

L'activité du groupe est restée stable sur le semestre à périmètre constant, la légère diminution correspondant aux activités cédées (MÉDITERRANÉE PISCICULTURE) et à la baisse du dollar.

La bonne tenue des charges et les plus-values réalisées ont permis de compenser les pertes de la pisciculture, et celles des sociétés mises en équivalence (GASCOGNE).

Aucune opération de cession immobilière n'a été enregistrée sur la période.

Le groupe clôture le semestre avec un résultat net part du groupe de 0,7 M€ (-2,58 M€ au premier semestre 2008). Le résultat social du semestre ressort à 2,17 M€ (-2,58 M€ au premier semestre 2008).

Au 30 juin 2009, les fonds propres du groupe étaient de 64,64 M€ (contre 63,23 M€ au 31 décembre 2008) et son endettement financier net de 14,58 M€, faisant ressortir un ratio d'endettement net sur fonds propres de 22 %.

DONNÉES CLÉS DE L'EXPLOITATION

Données consolidées en M€	30 juin 2009	30 juin 2008	31 décembre 2008
Chiffre d'affaires	8,35	8,71	18,50
Résultat opérationnel courant	(1,34)	(0,07)	(1,80)
Autres produits et charges opérationnels non courants	3,41	(0,54)	0,06
Autres produits et charges financiers Dont effet de change	(0,35) (0,31)	(1,70) (1,80)	(1,32) 1,21
Résultat avant impôts et mises en équivalence	1,26	(2,83)	(1,16)
Quote-part des sociétés mises en équivalence	(0,48)	0,93	0,38
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	0,82	(0,64)	(3,11)
Résultat net part du groupe	0,70	(2,58)	(4,14)

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE – TENDANCES

Au niveau du pôle hôtelier, la poursuite des efforts de gestion permet de confirmer la prévision de résultat agrégé de 3 MUS\$ sur l'exercice pour la chaîne, la baisse récente du dollar en diminuant toutefois l'apport aux résultats du groupe.

Une vente est en cours dans l'immeuble de la rue Croix-des-Petits-Champs dont une plus-value significative est attendue. La commercialisation à la découpe de l'immeuble de Boulogne-Billancourt devrait débiter au cours du quatrième trimestre de l'exercice en cours.

La poursuite de la baisse du prix des bars ne permet pas, malgré les efforts entrepris, d'escompter d'amélioration significative de l'exploitation du pôle aquacole ; des aménagements de l'activité sont à l'étude pour y pallier partiellement.

Depuis le changement de direction de la SFC, des mesures d'économie et de restructuration ont été opérées, dont il est estimé, en année pleine, une amélioration de l'exploitation d'environ 1.000 K€. Cette société procède à une restructuration complète de sa dette.

Par ailleurs, les modifications annoncées, conformément à nos attentes, en matière de prélèvement sur le produit brut des jeux, procureront, en année pleine, une amélioration de plus de 0,5 M€ du résultat d'exploitation de la SFC. Cette entreprise devrait contribuer positivement au résultat du groupe EEM dès l'exercice 2010.

La société mère, EEM, s'est désendettée, dès les mois de juillet/août, à hauteur de 1,85 M€ depuis la clôture des comptes au 30 juin 2009.

DONNÉES RELATIVES AUX ACTIFS DU GROUPE

On trouvera ci-après un tableau récapitulatif de la valorisation des actifs du groupe, sociaux et consolidés, extraits des états financiers :

En M€	A.N. social 30 juin 2009	A.N. consolidé 30 juin 2009	A.N. consolidé 31 décembre 2008
Gascoigne	42,71	49,36	49,57
Immobilier	8,09	7,94	7,69
Hôtellerie	24,96	16,06	17,18
Aquaculture	1,21	1,90	2,79
Vignes	3,44	0,35	0,88
Casinos	2,84	2,73	-
Divers	(0,23)	1,39	(0,32)
Autocontrôle	1,58	-	-
Endettement net	10,65	14,58	14,30
Actif net	73,85	64,64	63,53
Actif net par action (€)	21,64*	20,71**	20,38***

* Base 3.412.200 actions. ** Base autocontrôle déduit 3.120.567 actions. *** Base autocontrôle déduit 3.116.904 actions.

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

- les 35 % du domaine viticole hongrois font l'objet d'un droit de sortie pour EEM,
- le pôle immobilier a une valorisation qui ne tient pas compte notamment des potentialités offertes par la vente à la découpe de l'immeuble de Boulogne-Billancourt, comptabilisé aux coûts d'achat et des travaux,
- la valeur comptable du pôle hôtelier est, de l'opinion de la direction d'EEM, significativement inférieure à ce que pourrait être sa valeur de négociation,
- la valeur comptable de GASCOGNE dans les comptes d'EEM est significativement supérieure à sa capitalisation boursière, faisant ressortir une décote jugée exagérée par EEM.

La société EEM est cotée sur Euronext Paris Compartiment C : ISIN : FR000035719
POUR PLUS D'INFORMATIONS : Tél. : 01 53 83 95 60

www.eem-group.com