

ELECTRICITE ET EAUX DE MADAGASCAR "E.E.M."

Société anonyme au capital de 52.000.000 €
Siège social : 48 avenue Victor Hugo - 75116 Paris
602 036 782 R.C.S. Paris

Exercice social : du 1^{er} janvier au 31 décembre

CHIFFRES D'AFFAIRES COMPARES DU 4EME TRIMESTRE 2010

En milliers d'euros	Exercice 2010	Exercice 2009 retraité*
Groupe consolidé		
Premier trimestre	1.019	1.101
Second trimestre	528	459
Troisième trimestre	416	388
Quatrième trimestre	1.081	848
Total consolidé	3.044	2.795
Société mère		
Premier trimestre	21	38
Second trimestre	48	36
Troisième trimestre	9	2
Quatrième trimestre	211	13
Total social	290	76

DONNEES SECTORIELLES

Données en K€	1 ^{er} Trim 2010	2 ^{ème} Trim 2010	3 ^{ème} Trim 2010	4 ^{ème} Trim 2010	Exercice 2010	Exercice 2009 Retraité*
Hôtels	945	448	355	984	2.732	2.435
Immobilier	66	58	70	63	258	272
Divers	8	22	(10)	34	54	89
Total	1.019	528	416	1.081	3.044	2.795

* conformément à la norme IFRS 5, le retraitement a consisté à sortir du périmètre les activités abandonnées (hôtels vietnamiens, aquaculture) ainsi que les actifs financiers disponibles à la vente (vignoble hongrois)

MODIFICATIONS DE PERIMETRE

Depuis le 30 juin 2010, l'activité hôtelière au Vietnam est regroupée sur le ligne « résultat net des activités abandonnées » du compte de résultat conformément à la norme IFRS 5. Le chiffre d'affaires publié ne correspond plus pour l'essentiel qu'à la seule activité de l'hôtel Victoria Angkor, ainsi qu'à l'immobilier et à la société mère.

Demeurent désormais consolidés :

- En activités poursuivies, l'hôtel d'Angkor et les activités immobilières (autour des deux immeubles de Boulogne détenu par « Les Vergers » et de la rue Croix des Petits Champs pour la partie non concernée par la vente à la découpe dont tous les lots ont été vendus). Le secteur immobilier ne comporte plus l'activité de la filiale Villa Pradon, cédée au premier trimestre de l'exercice 2010.
- En équivalence, les participations dans Gascogne et Société Française de Casinos.
- En actifs financiers disponibles à la vente, l'activité viticole.
- En activités abandonnées, les cinq hôtels vietnamiens et l'activité aquacole.

COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITE DE L'EXERCICE

ACTIVITES POURSUIVIES

L'activité de l'hôtel d'Angkor, détenu à 75% par le groupe, a été soutenue au cours de l'exercice (+12%), avec des variations saisonnières plus importantes qu'anticipé (plus faibles en basse saison, nettement plus soutenues en haute saison) ; cette performance résulte, dans un contexte de concurrence fort, d'une baisse des prix des nuitées qui a induit une forte hausse de la fréquentation (taux d'occupation de l'hôtel : 43,85%) ; le groupe considère que, pour toucher une clientèle à fort pouvoir d'achat et poursuivre le développement de l'activité de façon durable, des investissements ciblés (SPA, transformation de chambres en suites..) sont nécessaires.

Le secteur immobilier a connu :

- Pour la SNC Croix des Petits Champs, deux ventes de lots au premier semestre, qui clôturent le programme de vente à la découpe de l'immeuble de la rue Croix des Petits Champs ; le reste des lots de cet immeuble a fait l'objet d'un crédit bail adossé conclu dans les derniers jours de décembre 2010.
- La filiale Villa Pradon a été cédée au premier semestre de l'exercice.
- L'immeuble de Boulogne détenu par « les Vergers », dont les travaux hors ascenseur sont terminés, demeure en portefeuille.

ACTIVITES MISES EN EQUIVALENCE

▪ GASCOGNE

La cession de la branche Distribution au groupe Raja a recentré le groupe sur ses activités industrielles ; le volume d'activité des activités poursuivies a progressé en 2010 et s'est établi à 451,5 M€, avec une progression plus soutenue au quatrième trimestre (+ 6,6%), notamment dans le secteur « sacherie », en raison à la fois de la hausse des prix de vente et de la montée en puissance des investissements.

▪ SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS

Ne pouvant obtenir la consolidation escomptée de sa dette obligataire en capital, la société Française de Casinos a été le 12 août 2010, placée en redressement judiciaire, et sa période d'observation de 4 mois renouvelée le 12 décembre.

Sur son exercice 2009/2010 arrêté au 31 octobre 2010, la société a réalisé un volume d'activité de 13,5 M€, en progression de 1,5% par rapport à celui de son exercice précédent, correspondant à une augmentation de 3,6% de la fréquentation de ses casinos (Gruissan, Châtelguyon et Port la Nouvelle), malgré la baisse de 9,2% de son activité de centre de jeux.

ACTIVITES ABANDONNEES

Les hôtels vietnamiens ont enregistré une performance correcte en termes d'activité (+4,5% en dollars US par rapport à l'exercice précédent), celle-ci s'étant établie à 15,82 MUS\$, ce qui correspond à une croissance significative du chiffre d'affaires des Hôtels d'Hoi An, à une croissance mesurée de Can Tho, à une quasi stabilité de celle de Chau Doc et Sapa, et à une baisse de 20% de l'activité de l'hôtel de Phan Thiet. Il est précisé qu'EEM, via sa filiale Victoria Hong Kong, détient 60% de l'hôtel de Can Tho, 70% de celui d'Hoi An et la totalité des trois autres.

