

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 2EME TRIMESTRE 2011

En milliers d'euros	Exercice 2011	Exercice 2010 Retraité (*)	Exercice 2010 Publié (**)
GROUPE CONSOLIDE			
Premier trimestre	69	74	4 602
Deuxième trimestre	71	80	3 010
Total consolidé	140	154	7 612
SOCIETE MERE			
Premier trimestre	18	21	21
Deuxième trimestre	19	49	49
Total social	37	70	70

DONNEES SECTORIELLES en milliers d'euros

SECTEURS D'ACTIVITE	1 ^{er} trimestre 2011	2 ^{ème} trimestre 2011	Cumul 2011	Cumul 2010 retraité (*)	Cumul 2010 publié (**)
Hôtel					7.450
Immobilier	63	65	128	124	132
Divers	6	6	12	30	30
Total	69	71	140	154	7.612

- (*) Chiffres corrigés des activités cédées ou en cours de cession : ces données diffèrent des données publiées dans le cadre de la publication du chiffre d'affaires du second trimestre 2010, en raison de décisions de cession intervenues postérieurement à cette dernière. Ces décisions concernent essentiellement l'activité hôtelière du Groupe.
- (**) Communiqué « Chiffres d'affaires comparés du second trimestre 2010 ».

Les mêmes hypothèses de désinvestissement qu'au 31 décembre 2010 ont été retenues.

COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITE DU TRIMESTRE

ACTIVITES CONSERVEES

Le secteur immobilier a connu une évolution sensible. Si la SAIP et sa filiale, la SNC Paris Croix des Petits Champs, n'ont pas connu de changement, il n'en a pas été de même en ce qui regarde Les Vergers : l'immeuble de Boulogne est désormais en voie quasi complète de cession à la découpe ; au cours du trimestre, un des locaux, sous compromis, a dû être remis en vente, tous les autres locaux étant ou déjà cédés ou sous compromis de vente, au 30 juin 2011. Par ailleurs, EEM a cédé 49% de cette société à un tiers qui en a repris la gérance et a entrepris, sans changer de secteur, de réorienter l'activité, avec le soutien de la société mère EEM.

Par ailleurs EEM a réalisé au cours du trimestre une opération d'investissement immobilier complexe lui ayant occasionné une sortie en numéraire de 3 M€.

Ces différentes activités n'ont pas eu d'incidence en termes de chiffre d'affaires.

ACTIVITES MISES EN EQUIVALENCE

▪ *Gascogne*

Le chiffre d'affaires des activités conservées de Gascogne a connu une augmentation de 11,3% et s'est établi à 255,5 M€. Cette évolution correspond à une stabilité de l'activité du secteur bois, à une forte progression de l'activité papier liée à la montée en puissance du couchage et à une bonne tenue des prix de vente du papier, à une hausse de 24% de l'activité sacherie, ainsi qu'à une progression plus mesurée de l'activité complexes.

Le semestre enregistre une réelle amélioration du résultat opérationnel courant qui s'établit à 0,6 M€. Le résultat net consolidé, d'un montant de -4,8 M€, enregistre une baisse de 1,4 M€ en raison d'un résultat exceptionnel négatif de 1,6 M€.

A la fin du trimestre, l'Assemblée Générale de Gascogne a décidé de modifier la gouvernance du groupe et de remplacer François Vittoz par Frédéric Doulcet.

▪ *Société Française de Casinos*

L'activité du groupe SFC au premier semestre a été stable (6,47 M€ contre 6,52 M€ au cours de la même période de l'exercice précédent). La solution du litige relatif à la cession du Casino d'Agadir a conduit à provisionner 1,1 M€ de ce chef et à dégrader, à due concurrence, les résultats.

Au cours du trimestre, les actionnaires de la société SFC ont conclu un accord d'actionnaires, prévoyant une modification sensible de la gouvernance, qui a permis de soumettre un plan de continuation au Tribunal de Commerce permettant le remboursement du passif en dix annuités et une recapitalisation de la société, ce qui devrait déboucher sur une exploitation viable.

ACTIVITES CEDEES OU EN COURS DE CESSION

Au 30 juin 2011, un solde d'un montant de 0,54 MUS\$ restait à verser par l'acheteur au titre des opérations de cession des hôtels vietnamiens.

Au cours du trimestre, l'activité de l'hôtel Victoria Angkor a été conforme à la prévision budgétaire. L'hôtel demeure disponible à la vente, la purge des litiges marginaux le concernant se poursuivant.

ACTIF FINANCIER DISPONIBLE A LA VENTE

Les discussions en vue de la cession, au majoritaire, de la participation dans le vignoble hongrois se sont poursuivies. Un accord sur le prix ayant été trouvé, la Direction d'EEM estime le débouclage de la cession de cet actif prochain.

ACTIVITES DE LA SOCIETE MERE

La société EEM a procédé, au cours du trimestre, à la poursuite de l'étude d'une Offre de Rachat à soumettre aux actionnaires lors de l'Assemblée Générale du 24 juin 2011. Celle-ci ayant été rejetée par l'Assemblée, cette opération est devenue caduque, ainsi que l'ensemble des résolutions proposées dans la partie extraordinaire de ladite assemblée.

EVENEMENTS POSTERIEURS - TENDANCES

Le 21 juillet 2011, le plan de continuation de SFC a été homologué par le Tribunal de Commerce. Une Assemblée Générale sera convoquée pour mettre en œuvre ses aspects de recapitalisation.

En ce qui concerne la société mère EEM, le Conseil d'Administration devra convoquer une Assemblée Générale pour affecter le résultat 2010, nommer un deuxième Commissaire aux Comptes et décider, s'il y a lieu, des mesures alternatives à l'Offre de Rachat.

Nonobstant les dissensions internes au Conseil d'Administration dont la presse a rendu compte, le groupe EEM communiquera sur ses états financiers semestriels à des dates qu'il espère peu différentes de celles constatées lors des exercices précédents.