

COMMUNIQUE

COMPLEMENT D'INFORMATION SUR LES COMPTES SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2011 CONVOCATION D'UNE ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE

Le Conseil d'Administration se tiendra le 4 novembre 2011 afin de convoquer une Assemblée Générale Ordinaire au cours du mois de décembre 2011 pour notamment :

- approuver la nomination d'un second Commissaire aux Comptes suite au non renouvellement de mandat de Synergie Audit intervenu lors de l'AGM du 24 juin 2011,
- affecter le résultat de l'exercice 2010 suite au rejet intervenu également lors de l'AGM du 24 juin 2011.

RAPPEL DES RESULTATS SEMESTRIELS AU 30 JUIN 2011

DONNEES CONSOLIDEES <i>(non auditées sur le 1^{er} semestre 2011)</i> <i>en millions d'euros</i>	1^{er} semestre 2011	1^{er} semestre 2010
Chiffre d'affaires	0,14	0,20
Résultat opérationnel courant	(2,27)	(1,76)
Résultat opérationnel	(2,20)	0,60
Autres Produits et Charges Financières	(2,37)	3,35
dont Effet de change	(2,37)	3,63
Résultat des sociétés mises en équivalence	(1,57)	(1,02)
Résultat après impôts des activités poursuivies	(6,37)	2,99
Résultat net d'impôt des activités abandonnées	23,19	0,68
Résultat net consolidé part du groupe	16,61	3,39

Le rapport financier semestriel sera publié après l'audit du Collège des Commissaires aux Comptes lequel débutera après l'AGO qui nommera le deuxième Commissaire aux Comptes.

RAPPEL DES FAITS MARQUANTS DU 1^{er} SEMESTRE 2011

- La cession définitive des cinq hôtels vietnamiens est intervenue le 14 février 2011, pour un montant de 44 MUS\$ réglés comptant (32,74 M€ -cours du 14 février 2011-); cette cession peut faire l'objet d'un complément de 0,6 MUS\$.
- La cession à la découpe de l'immeuble de Boulogne est quasi finalisée. Tous les lots, sauf un, étaient, au 30 juin 2011, cédés ou sous compromis de vente.
- Le 28 juin 2011, l'AGM de Gascogne a renouvelé son Conseil d'Administration au sein duquel les grands actionnaires ont été confirmés dans leurs mandats (dont EEM), assurant ainsi la stabilité nécessaire à la pérennité de ses activités.
- La Société Française de Casinos (SFC) a fait l'objet d'un accord, signé le 19 mai 2011, entre les actionnaires de contrôle qui ont apporté leur soutien à son plan de continuation approuvé, fin juillet, par le Tribunal de Commerce de Paris. Ainsi renforcé, la SFC entend mener les restructurations nécessaires et optimiser son fonctionnement opérationnel, tout en envisageant plus sereinement de nouvelles perspectives de développement.
- L'AGM d'EEM, réunie le 24 juin dernier, n'a pas adopté le projet d'Offre Publique de Rachat d'actions qui visait notamment à redistribuer aux actionnaires une partie des liquidités issues des cessions. La résolution proposant cette OPRA a obtenu une majorité simple, mais la majorité qualifiée étant nécessaire, cette proposition a donc été rejetée.

ELEMENTS FINANCIERS CONSOLIDES

Le Groupe clôture le 1^{er} semestre 2011 avec un Résultat Net -part du Groupe- de 16,61 M€, en très forte hausse par rapport à la même période en 2010 (3,39 M€). Il intègre des éléments non-récurrents, majoritairement sous forme de plus-values de cessions des hôtels vietnamiens.

ANALYSE PAR FILIALES

▪ Activités poursuivies

Les opérations de cessions réalisées en 2010 et sur le 1^{er} semestre 2011 ont réduit significativement l'importance des activités poursuivies au niveau du Groupe.

▪ Activités Mises en équivalence :

La diminution du résultat des activités mises en équivalence de 0,55 M€ provient :

- du Groupe Gascogne pour 0,41 M€ dont la contribution au niveau d'EEM est de -1,33 M€ contre -0,92 M€ pour le 1^{er} semestre de l'exercice précédent,
- du groupe SFC pour 0,14 M€ dont la contribution au niveau d'EEM est de -0,25 M€ contre -0,1 M€ pour le 1^{er} semestre de l'exercice précédent.

▪ **Groupe Gascogne** (dont 27,87% du capital est détenu par EEM) : croissance importante du chiffre d'affaires (+ 11,3%) à 255,5 M€ au 30 juin 2011 (activités poursuivies hors Cenpac). Après avoir répercuté en grande partie les hausses de coûts des matières et de l'énergie, le résultat courant opérationnel progresse de 1,7 M€, soit à plus de 0,6 M€ au 30 juin 2011, contre -1,1 M€ au 30 juin 2010.

Les autres produits et charges opérationnels diminuent de 1,6 M€ suite à la constatation de provisions sur litiges.

Les charges financières sont en hausse de 0,3 M€ (augmentation des charges de change de 0,8 M€ et diminution du coût de l'endettement de 0,5 M€).

On constate une hausse de la charge d'impôt de 1,4 M€ (dont l'impact des impôts différés de 1,6 M€).

Ainsi le résultat net consolidé du 1^{er} semestre 2011 diminue de 1,4 M€ par rapport au 30 juin 2010 (soit un impact de 0,41 M€ sur le résultat d'EEM) pour s'établir à -4,8 M€ au 30 juin 2011.

Compte tenu des perspectives à long terme du Groupe Gascogne et de la forte implication d'EEM dans la stratégie poursuivie, aucune dépréciation n'a été constatée.

▪ **La Société Française de Casinos (SFC)** (13% du capital sont détenus par EEM) : les résultats du 1^{er} semestre (du 1.11.2010 au 30.04.2011) ont été marqués par un résultat opérationnel courant retraité quasi à l'équilibre. Le chiffre d'affaires est stable à 6,45 M€ (6,43 M€ sur le semestre 2009-2010).

La diminution de la contribution au Groupe EEM provient, pour l'essentiel, de la constatation dans les comptes SFC d'une provision pour litige de 1,1 M€ dont l'impact est de 0,14 M€ sur le résultat d'EEM.

▪ Activités abandonnées

▪ **Partie Vietnamiennne** : les hôtels vietnamiens ont été sortis du périmètre de consolidation le 14 février 2011, date effective de la cession. Au cours du jour de l'opération et compte tenu du résultat de ces hôtels sur le 1^{er} semestre 2011, l'impact net sur le résultat est positif de 22,1 M€. La trésorerie générée est d'environ 30,9 M€ après déduction des pertes de change.

▪ Activités disponibles à la vente

▪ **Partie Cambodgienne** : des négociations sont en cours pour la cession de l'Hôtel d'Angkor.

▪ **Secteur viticole** : EEM souhaite céder sa participation dans Tokaj Lencses Dűlo, SARL.

PRINCIPAUX ELEMENTS DU BILAN CONSOLIDE : BILAN SOLIDE, PAS D'ENDETTEMENT NET

Au 30 juin 2011, l'endettement financier net était négatif compte tenu des liquidités issues des cessions. Les fonds propres consolidés au 30 juin 2011 sont portés à 81,40 M€ (contre 66,95 M€ au 31/12/2010), notamment grâce au résultat du semestre.

Au 30 juin, la situation financière du Groupe demeure très solide avec une trésorerie nette de 13,9 M€.

ACTIF NET REEVALUE

Dans le cadre du projet d'OPRA proposé par le Conseil d'Administration d'EEM et rejeté par l'AGM du 24 juin 2011, le Cabinet d'Expertise indépendant, Ricol Lasteyrie, a retenu le 20 mai 2011, les valeurs suivantes :

SYNTHESE ACTIF NET REEVALUE	VALEUR BASSE	VALEUR HAUTE
VALEUR DES CAPITAUX PROPRES D'EEM	67,3 M€	81,4 M€
VALEUR PAR ACTION D'EEM	20,80 €	25,10 €

PROPOSITION D'UN ACOMPTE SUR DIVIDENDES : 2,5 € par action

Compte tenu que la Société affiche une croissance significative de son Résultat Net avec un bénéfice social, au 30 juin 2011, de 9,85 M€, le Conseil d'Administration a décidé, à la majorité, de procéder à la distribution d'un acompte sur dividendes au titre de l'exercice 2011, d'un montant de 2,5 € par action, soit un montant total de 8,125 M€.

Cet acompte sera mis en paiement quand les comptes sociaux d'EEM du 1^{er} semestre 2011 auront pu être audités et certifiés par le collège des Commissaires aux Comptes. L'Assemblée Générale du mois de décembre 2011 est donc nécessaire pour ce processus.

Retrouvez toute l'information sur Electricité et Eaux de Madagascar sur : www.eem-group.com

E.E.M est cotée sur NYSE Euronext Paris™- Compartiment C - ISIN : FR0000035777

CONTACTS**E.E.M**

François GONTIER– Président Directeur Général – Tél : 01 53 83 95 60

