

**CHIFFRES D'AFFAIRES COMPARES 2011**

En milliers d'euros	Exercice 2011	Exercice 2010 retraité (*)	Exercice 2010 publié
<b>GROUPE CONSOLIDE</b>			
Premier trimestre	69	74	1.019
Deuxième trimestre	71	80	528
Troisième trimestre	1.858	60	416
Quatrième trimestre	1.169	97	1.081
<b>Total consolidé</b>	<b>3.167</b>	<b>311</b>	<b>3.044</b>
<b>SOCIETE MERE</b>			
Premier trimestre	18	21	21
Deuxième trimestre	19	48	49
Troisième trimestre	7	9	9
Quatrième trimestre	30	211	211
<b>Total social</b>	<b>74</b>	<b>290</b>	<b>290</b>

(\*) chiffres corrigés des activités cédées ou en cours de cession

**DONNEES SECTORIELLES**  
en milliers d'euros

SECTEURS D'ACTIVITE	1 <sup>er</sup> trimestre 2011	2 <sup>ème</sup> trimestre 2011	3 <sup>ème</sup> trimestre 2011	4 <sup>ème</sup> trimestre 2011	Cumul 2011	Exercice 2010 retraité	Exercice 2010 publié
Hôtels							2.732
Immobilier	63	65	1.852	1.162	3.142	258	258
Divers	6	6	6	7	25	54	54
<b>Total</b>	<b>69</b>	<b>71</b>	<b>1.858</b>	<b>1.169</b>	<b>3.167</b>	<b>311</b>	<b>3.044</b>

**COMMENTAIRES SUR L'ACTIVITE DE LA SOCIETE MERE ET DU GROUPE**

Les données ci-dessus n'incluent pas le volume d'activité du secteur hôtelier, les hôtels vietnamiens ayant été cédés au début de l'exercice et l'hôtel d'Angkor étant comptabilisé en activité à céder ou en cours de cession (il en est de même du vignoble hongrois) ; en conséquence, le chiffre d'affaires du Groupe n'inclut que celui de la société mère et du secteur immobilier, comptabilisé en « activités conservées ».

L'activité propre de la société mère apparaît en forte diminution, en raison d'une opération exceptionnelle réalisée au quatrième trimestre 2010 de refacturation au secteur hôtelier de certains frais liés à la cession des hôtels vietnamiens et assumés par la société mère dans un premier temps ; hors ce point, elle n'appelle pas de commentaire particulier, la société mère étant désormais un holding pur.

### Activités conservées

Le secteur immobilier enregistre une très forte progression de son activité liée aux cessions de la presque totalité des lots de l'immeuble de Boulogne par la filiale « **LES VERGERS** ». Celle-ci ayant la qualité de marchand de biens, les ventes réalisées apparaissent en chiffre d'affaires.

Le dernier lot de cet immeuble (le cinquième étage), sous compromis de vente à la clôture de l'exercice, a vu sa vente effectivement conclue depuis lors.

Les autres activités relevant de ce secteur (opérations de réméré immobilier et opérations complexes) n'ont pas eu d'incidence sur le chiffre d'affaires tant de la société mère que du Groupe.

### Activités mises en équivalence

**GASCOGNE** a réalisé une progression d'activité significative (+9,3% sur l'exercice et +4,6% sur le quatrième trimestre) dans un contexte marqué par des hausses volontaristes de prix de vente, une bonne tenue des volumes produits et les capacités complémentaires issues de la montée en puissance des investissements.

Cette croissance a été soutenue dans le papier (+13,8% sur l'exercice), réelle dans les complexes (+5,4% sur l'exercice), très soutenue dans la sacherie (+16,9%) malgré un dernier trimestre en demi-teinte (+3,2%) stable dans le bois.

La **SOCIETE FRANÇAISE DE CASINOS** (exercice clos le 31 octobre comme toutes les sociétés casinotières) a extériorisé un volume d'activité stable, tant en ce qui regarde les activités proprement casinotières que celles de jeux virtuels, l'équilibre entre ces deux secteurs d'activité demeurant inchangé.

Cette société, désormais sous plan de continuation et bénéficiant désormais d'un actionnariat stabilisé dans le cadre d'un pacte conclu pour trois ans, est en mesure de poursuivre une exploitation redressée, tâche confiée à une nouvelle Direction

### Actifs en cours de cession

**L'hôtel d'Angkor** a enregistré une croissance satisfaisante portée par une remise à niveau des prix.

La haute saison qui débute au mois d'octobre, a réalisé des chiffres conformes à la prévision, voire un peu supérieurs. Sur l'exercice, le chiffre d'affaires, bien qu'en progression par rapport à l'exercice précédent, reste en deçà de la prévision en raison d'une activité molle en début d'exercice.

Le Groupe est dans l'attente de deux jugements de la Cour Suprême du Cambodge.

La participation d'EEM dans le vignoble hongrois, **Tokaj Lencses Dülö**, comptabilisée en actifs disponibles à la vente, a connu un exercice déprimé en termes d'activité.

En effet, le réchauffement climatique a limité la part de la récolte produisant le vin liquoreux « Tokaj Aszu ». La crise, importante en Hongrie, a limité les ventes locales, sans pour autant que les ventes à l'export puissent prendre le relais.

La société EEM se concertera d'ici à la fin mai 2012 avec le groupe majoritaire sur le devenir de sa participation dans ce vignoble hongrois, sans que ces discussions remettent en cause la décision du Conseil d'Administration d'EEM de procéder à la cession de cette participation.

### **TENDANCES**

Le Groupe escompte pour l'exercice en cours :

- le développement des activités de réméré immobilier,
- la poursuite des opérations immobilières complexes,

en ce qui regarde les activités conservées.

Il prévoit, encouragé par les volumes constatés sur le dernier trimestre, une activité soutenue de l'hôtel d'Angkor sur 2012.

Aucun élément n'est actuellement publié sur la prévision des sociétés mises en équivalence, toutes deux cotées sur NYSE Euronext Paris - Compartiment C.

Retrouvez toute l'information sur Electricité et Eaux de Madagascar sur : [www.eem-group.com](http://www.eem-group.com)  
E.E.M est cotée sur NYSE Euronext Paris™- Compartiment C - ISIN : FR0000035719

### **CONTACTS**

#### **E.E.M**

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

