

## CHIFFRES D'AFFAIRES COMPARES

### 1<sup>ER</sup> TRIMESTRE 2014

Les données ci-dessous, issues de la comptabilité de la Société mère et du Groupe, récapitulent l'activité du Groupe au cours du premier trimestre de l'exercice 2014.

En milliers d'euros	Exercice 2014	Exercice 2013
<b>GRUPE CONSOLIDE</b>		
Premier trimestre	1.429	2.280
<b>Total consolidé</b>	<b>1.429</b>	<b>2.280</b>
<b>SOCIETE MERE</b>		
Premier trimestre	19	12
<b>Total social</b>	<b>19</b>	<b>12</b>

### INFORMATIONS SECTORIELLES

chiffres en milliers d'euros

SECTEURS D'ACTIVITE	1 <sup>er</sup> trimestre 2014	1 <sup>er</sup> trimestre 2013
Immobilier	76	863
Hôtellerie	1.347	1.407
Divers	7	10
Total	<b>1.429</b>	<b>2.280</b>

### ACTIVITE DU TRIMESTRE

#### ACTIVITES POURSUIVIES

##### ▪ SECTEUR HOTELIER

L'hôtel d'Angkor a réalisé un chiffre d'affaires exprimé en euros en légère baisse (-4,45%) par rapport à la même période de l'exercice 2013, mais quasi stable exprimé en dollars US (1.915 KUS\$ vs 1920 KUS\$). En revanche, grâce notamment à l'acquisition d'un nouveau groupe électrogène effectuée en 2013, les conditions d'exploitation se sont notablement améliorées, dans un contexte où la fréquentation est stable. Le contentieux en cours avec le minoritaire perdure, celui-ci ayant déféré à la Cour Suprême du Cambodge le jugement, favorable à EEM, rendu par la Cour d'Appel de Siem Reap fin novembre 2013.

Compte tenu des bonnes perspectives de l'hôtel pour l'exercice, le Groupe recherche toujours les voies et moyens d'optimiser la valorisation de cet actif.

##### ▪ SECTEUR IMMOBILIER

Aucune cession n'a été enregistrée dans ce secteur au cours du trimestre, contrairement à la même période de l'exercice précédent. Les produits enregistrés correspondent aux loyers perçus. Les opérations de la Société mère via Sofilot n'ont pas connu d'évolution au cours du trimestre.

#### ACTIVITES MISES EN EQUIVALENCE

GASCOGNE a réalisé un chiffre d'affaires en légère baisse (107,5 M€ vs. 109,9). Celle-ci provient de l'incident survenu à la chaudière (secteur papier) dont la réparation a permis d'effectuer en avance les opérations régulières de maintenance et sera donc sans incidence sur l'activité de l'exercice, ainsi que sur les baisses d'activité sur les murs ossatures bois et bois énergie.

Les conséquences de l'incident sur la chaudière se sont répercutées sur les soldes d'exploitation (Ebitda 0,7 M€ vs 2,5 M€, résultat d'exploitation -1,6 M€ vs -0,8 M€, résultat net consolidé -3,5 M€ vs -2,2 M€ sur la même période de l'exercice précédent).

La restructuration industrielle et financière de GASCOGNE a été mise en œuvre grâce à un accord de conciliation conclu le 9 avril 2014, qui a donné lieu à la publication par GASCOGNE d'un communiqué le 11 avril 2014 et par EEM le 14 avril 2014. Cet accord, auquel EEM est partie, a été conclu avec les créanciers bancaires, sociaux et fiscaux de Gascoigne et un consortium d'investisseurs landais (Biolandes Technologies et Dérivés Résiniques et Terpéniques accompagnés par Bpi France Participations et le Groupe Crédit Agricole) regroupés dans une société commune Attis 2.

Les termes de cet accord, soumis à des conditions, s'articulent autour d'un projet industriel, d'un renforcement des fonds propres de GASCOGNE et d'une restructuration de sa dette. On rappellera qu'aux termes de cet accord EEM s'est engagée à incorporer son compte courant dans GASCOGNE ainsi que les créances bancaires rachetées, et à effectuer un apport de capitaux frais compris entre 4,2 et 5 M€, et qu'au terme de la réalisation effective dudit accord, la participation d'EEM dans GASCOGNE, actuellement de 28,86%, serait de 20% environ.

#### **ACTIF FINANCIER DISPONIBLE A LA VENTE**

L'activité du premier trimestre de l'exercice 2013/2014 de la société Française de Casinos a progressé de 4,1% (5,08 M€ vs 4,88 M€ sur la même période de l'exercice précédent) l'activité casinotière progressant de 5,1%. Le 14 mars 2014, SFC a annoncé avoir conclu un accord en vue de la cession à un opérateur reconnu de son pôle « jeux virtuels » qui représente environ 11% du chiffre d'affaire publié du trimestre. Recentré sur son activité casinos, le groupe SFC a annoncé être en négociations pour la reprise de casinos en vue de générer des économies d'échelle et ainsi améliorer sa rentabilité.

La position d'EEM face à cet actif reste inchangée (actif à céder à l'échéance des accords).

#### **EVENEMENTS POSTERIEURS-TENDANCES**

La Société EEM se préoccupe de rassembler les financements nécessaires à son engagement complémentaire dans GASCOGNE, (trésorerie courante, actifs en cours de cession et dénouement d'opérations immobilières, remboursement de créances et cession d'actifs complémentaires si besoin), à réaliser à l'issue de l'Assemblée Générale Mixte de GASCOGNE convoquée pour le 13 juin 2014.

Une fois homologué l'accord de conciliation, les opérations financières annoncées devraient se dérouler au cours de l'été.

Grâce aux investissements réalisés en 2013, l'hôtel d'Angkor verra sa rentabilité améliorée ; aucune progression d'activité n'est en revanche attendue, l'hôtel ayant budgété des travaux d'amélioration de chambres pendant la période basse d'activité.

Le versement du complément de prix conventionnel afférent à la cession des hôtels vietnamiens est attendu au second trimestre, mais pour un montant inférieur au montant contractuel (410 K\$ vs 600 ).

En ce qui regarde les activités immobilières, le dénouement d'un réméré conclu par la filiale « LES VERGERS » est attendu à la fin du second trimestre (330 K€) et celui d'un second au troisième trimestre. Des remboursements des investissements réalisés par la Société mère via Sofilot sont également attendus au second trimestre (0,77 M€). Le règlement de la créance immobilière cédée par la SAIP en janvier 2013 interviendra fin mai 2014 (0,6 M€).

Siège social : 48, Ave Victor Hugo – 75116 Paris – Tél : 01.53.83.95.60 – Fax : 01.53.83.95.74  
R.C.S Paris B 602 036 782

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

