

COMMUNIQUE

ETATS FINANCIERS SOCIAUX ET CONSOLIDES EXERCICE 2013

Le Conseil d'Administration a arrêté les états financiers sociaux et consolidés, en cours d'audit, dans sa séance du 14 mai 2014, clôturés sur une perte du Groupe de 6,84 M€ et une perte sociale de 7,02 M€.

CHIFFRES CLES DE L'EXERCICE

DONNEES CONSOLIDEES	2013	2012	2011
CHIFFRE D'AFFAIRES	5,28	4,74	5,88
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	(5,78)	(3,68)	(3,52)
RESULTAT OPERATIONNEL	9,23	(17,74)	(1,20)
RESULTAT DES ACTIVITES MISES EN EQUIVALENCE	(16,43)	(27,05)	(9,61)
RESULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES	(6,80)	(44,53)	(12,50)
RESULTAT DES ACTIVITES ABANDONNEES OU CEDEES	-	-	22,84
RESULTAT NET CONSOLIDE	(6,80)	(44,53)	10,35
RESULTAT NET CONSOLIDE PART DU GROUPE	(6,84)	(44,50)	10,27
CAPITAUX PROPRES	11,73	18,22	73,93
ENDETTEMENT BRUT	10,56	11,58	11,31
ENDETTEMENT NET	7,53	8,14	(7,57)
RATIO D'ENDETTEMENT NET	0,64	0,44	-
ACTIF NET COMPTABLE PAR ACTION (€)	3,64	5,61	22,6
DONNEES SOCIALES EN M€			
CHIFFRE D'AFFAIRES	0,09	0,09	0,07
RESULTAT D'EXPLOITATION	(2,79)	(3,20)	(3,58)
RESULTAT FINANCIER	(4,29)	(38,47)	(2,01)
RESULTAT EXCEPTIONNEL	(0,06)	(0,14)	14,57
RESULTAT NET	(7,02)	(41,78)	9,03
CAPITAUX PROPRES	15,53	22,55	73,91
ENDETTEMENT BRUT	1,54	2,31	3,10
ENDETTEMENT NET	(0,74)	0,83	(15,47)
RATIO D'ENDETTEMENT NET	0,04	0,04	-
ACTIF NET COMPTABLE PAR ACTION (€)	4,78	6,94	22,74

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

L'exercice 2013 a été, à nouveau, fortement impacté par les difficultés rencontrées par GASCOGNE dans sa restructuration industrielle et financière avec leurs conséquences sur l'exploitation de ce groupe, restée significativement déficitaire. EEM s'est efforcée dans la mesure de ces moyens, de participer à cette restructuration qui débutera au cours de l'exercice 2014.

Cette dégradation de la situation de GASCOGNE s'est concrétisée par une dépréciation complémentaire sur l'exercice de 3,29 M€ sur les états financiers consolidés et de 3,10M€ sur les états financiers sociaux.

Hors les conséquences de l'impact comptable de l'évolution de GASCOGNE, l'exercice a été marqué par la performance satisfaisante bien qu'en recul de l'hôtel VICTORIA ANGKOR en termes d'activité comme de résultats, par des décalages dans le temps du dénouement de certaines opérations immobilières, et par un renforcement des procédures de contrôle interne.

L'impact des résultats de l'exercice a ramené les capitaux propres du Groupe de 18,22 M€ à 11,73 M€ et ceux de la Société mère, EEM, de 22,55 M€ à 15,53 M€.

Le Conseil d'Administration a demandé, au cours de l'exercice, aux Commissaires aux Comptes de réaliser un audit spécifique sur les procédures de contrôle interne, au terme duquel des limitations aux pouvoirs du Président Directeur Général ont été décidées, les dysfonctionnements constatés étant ou corrigés, ou en voie de l'être et leurs conséquences provisionnées si besoin était sur l'exercice 2013.

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE- TENDANCES

Depuis la clôture de l'exercice, GASCOGNE a conclu un accord avec ses créanciers bancaires et finalisé sa restructuration industrielle et financière dans le cadre d'une nouvelle procédure de conciliation.

Cet accord, dont la réalisation devrait être approuvée par l'AGM du 13 juin 2014, permettra à ce Groupe des investissements conséquents (environ 100 M€ sur quatre ans), une restructuration profonde de sa dette, des apports de capitaux frais et le retour à une structure financière équilibrée.

La société EEM participera à ce dispositif, conduit par des entrepreneurs landais (Biolandes Technologies et Dérives Résineux et Terpéniques) accompagnés par Bpi France et le Crédit Agricole, en transformant en capital son compte courant et la créance bancaire acquise au cours de l'exercice 2013 et en apportant entre 4,2 et 5M€ de capitaux frais. Sa participation dans GASCOGNE sera alors de 20% du capital contre 28,86% actuellement.

Ces éléments ont été détaillés dans le communiqué publié le 14 avril 2014.

Ces concours seront financés à la fois par la trésorerie d'EEM et par le produit de cessions d'actifs, immobiliers notamment, en cours et devant être dénoués très prochainement.

Grâce aux investissements réalisés en 2013 et à ceux budgétés en 2014, l'hôtel d'ANGKOR devrait réaliser un volume d'activité identique à celui de 2013 et des résultats en progression significative, dans la ligne de la tendance observée sur les trois premiers mois.

Comme annoncé précédemment, les Etats Financiers, une fois les audits achevés, seront mis en ligne d'ici au 31 mai 2014.

COMMENTAIRES SUR LES ETATS FINANCIERS

Au cours de l'exercice, l'activité du Groupe s'est établie à 5,28 M€ (4,74 M€ en 2012) en progression de 11,4%. Elle a été réalisée à 77% au Cambodge et 23% en France (79% au Cambodge et 21% en France en 2012).

Les activités hôtelières ont représenté, en 2013, 77% du chiffre d'affaires (79% en 2012), les activités immobilières 22,5% (19,8% en 2012), le solde correspondant au chiffre d'affaires de la Société mère, EEM.

ACTIVITES POURSUIVIES

▪ *Secteur immobilier*

Au niveau de la Société mère, les activités immobilières complexes engagées en 2011 (3 M€), ont vu leur dénouement achevé sur l'exercice (1,57 M€). Les deux nouvelles opérations engagées (1,3 M€) n'ont pas produit de remboursements au cours de l'exercice, le dénouement de l'une d'entre elles ayant été engagé mais non encore réalisé.

La filiale « LES VERGERS » a poursuivi ses opérations au cours de l'exercice et dû constater le décalage du dénouement de deux d'entre elles ayant donné lieu à des contentieux, les rémérés s'étant poursuivis. Au début de l'exercice, elle a cédé un appartement acquis en vue de la revente en dégageant une plus-value de 0,17 M€.

La filiale SAIP a revendu, avec une clause de paiement différé, une créance hypothécaire dont le règlement n'a pas été enregistré sur l'exercice bien que contractuellement prévu.

La contribution nette de ce secteur aux résultats du Groupe a été de -0,57 M€ (-0,34 M€ en 2012).

▪ *Hôtellerie*

L'hôtel VICTORIA ANGKOR a réalisé un exercice satisfaisant, avec une progression de l'activité de 11,5% et une baisse de ses résultats de 23% (285 KUS\$ contre 351 en 2012) liée à l'envolée des prix de l'énergie, à la réalisation d'investissements, pour diminuer le coût, passés pour partie en charges et à une augmentation des frais de personnel liée au renforcement de l'effectif.

La contribution de ce secteur aux résultats du Groupe a été de 136 K€ (- 259 K€ en 2012) en raison de l'imputation sur l'exercice de deux annuités d'amortissement issues du changement de méthode de consolidation.

Le litige avec le minoritaire demeure pendant, le jugement intervenu au cours de l'exercice, favorable à EEM, ayant été contesté devant la Cour Suprême du Cambodge.

ACTIVITES MISES EN EQUIVALENCE

L'exercice 2013 de GASCOGNE a été clôturé par une perte de 55,7 M€ après 38,5 M€ de nouvelles dépréciations d'actifs (91,2 M€, après 60 M€ de dépréciations d'actifs en 2012 et 32,7 M€ en 2011).

EEM détient 28,86% du capital de GASCOGNE. On rappellera que depuis la publication, en février 2012, de ses résultats 2011, GASCOGNE est entrée dans un processus de négociation avec ses créanciers bancaires et dans une procédure de conciliation, au terme de laquelle EEM a apporté un concours en compte courant de 6 M€ suivie d'une période sous mandat ad hoc en cours sur l'ensemble de l'exercice 2013 et qui ne s'est clôturée qu'en avril 2014 avec l'ouverture d'une nouvelle période de conciliation.

L'exercice 2013 de GASCOGNE a été marqué par de nouvelles cessions d'actifs déficitaires dans le secteur bois, ainsi que par un accident d'exploitation dans le secteur papier ; à chiffre d'affaires quasi constant (418 M€ contre 420 en 2012), l'Ebitda s'est fortement contracté en raison d'un incident survenu à la chaudière de Mimizan, des coûts de démarrage de la nouvelle machine de Dax et de l'augmentation du prix du bois. Cette situation a conduit à des efforts sur le besoin en fonds de roulement, à un contrôle strict des investissements et au gel de certains remboursements.

Dans le même temps, GASCOGNE a accru son endettement, l'amende de la Commission Européenne étant devenue exigible (endettement net de 104,7 M€ au 31 décembre 2013, contre 99,5 M€ au 31 décembre 2012).

Le processus de négociation de GASCOGNE avec ses créanciers s'est poursuivi tout au long de l'exercice et n'a débouché qu'au début de l'exercice 2014.

EEM a participé à cette négociation activement et a acquis au cours de l'exercice les créances d'un établissement financier sur GASCOGNE, illustrant sa volonté de participer au redressement de ce groupe.

Tout au long de l'exercice, EEM s'est préoccupé du devenir de cette participation et a soutenu sa restructuration, en acceptant de la même manière que les autres créanciers, des reports d'échéance.

ACTIF FINANCIER DISPONIBLE A LA VENTE

La SOCIETE FRANÇAISE DE CASINOS (SFC) a réalisé un exercice 2012/2013 satisfaisant, marqué par une progression de l'activité de 15% et une progression des résultats de 36,6%.

L'acquisition du Casino de Collioure a renforcé l'exploitation de cette participation (économies d'échelle sur les frais de structure).

Cependant, le peu d'importance financière de cette participation a amené EEM à décider de sa cession dès que possible à compter de l'échéance en novembre 2013 de l'accord d'actionnaires existant.

**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
E.E.M est cotée sur NYSE Euronext Paris™- Compartiment C**

