

**CHIFFRES D'AFFAIRES COMPARES**  
**3EME TRIMESTRE 2014**  
 (données non auditées issues de la comptabilité du Groupe)

En milliers d'euros	Exercice 2014	Exercice 2013
<b>GROUPE CONSOLIDE</b>		
Premier trimestre	1.429	2.280
Deuxième trimestre	1.962	829
Troisième trimestre	850	805
<b>Total consolidé</b>	<b>4.241</b>	<b>3.914</b>
<b>SOCIETE MERE</b>		
Premier trimestre	13	12
Deuxième trimestre	13	35
Troisième trimestre	30	30
<b>Total social</b>	<b>57</b>	<b>77</b>

**DONNEES SECTORIELLES**  
 en milliers d'euros

SECTEURS D'ACTIVITE	1 <sup>er</sup> Trim. 2014	2 <sup>ème</sup> Trim. 2014	3 <sup>ème</sup> Trim. 2014	Cumul des 3 trimestres 2014	Cumul des 3 trimestres 2013
Immobilier	76	1.513	107	1.696	1.110
Hôtellerie	1.347	443	718	2.508	2.773
Divers	7	7	25	37	19
<b>Total</b>	<b>1.429</b>	<b>1.962</b>	<b>850</b>	<b>4.241</b>	<b>3.914</b>

**ACTIVITE DE LA SOCIETE MERE ET DU GROUPE AU COURS DU TRIMESTRE**

Le chiffre d'affaires du Groupe, au 3<sup>ème</sup> trimestre 2014, a augmenté de 5,59% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Sur les 9 premiers mois, il a augmenté de 8,35% par rapport aux 9 premiers mois de l'exercice 2013.

Les données 2013 ont été retraitées, les loyers afférents aux rémérés immobiliers, comptabilisés initialement en chiffre d'affaires ayant été reclassés en produits financiers. Ces éléments qui ont représenté 101,65 K€ par trimestre, ont diminué d'autant le chiffre d'affaires figurant ci-dessus par rapport au chiffre d'affaires publié.

L'activité du trimestre a été marquée par le redémarrage de l'activité de l'hôtel VICTORIA ANGKOR suite à la réalisation d'importants travaux ayant nécessité sa fermeture au mois de juin, et par une activité immobilière réduite à la perception des loyers par les filiales, aucune cession de biens n'étant intervenue sur le trimestre.

Au 30 septembre 2014, la trésorerie d'EEM et de ses filiales françaises était de 198 K€ (57 K€ au 10 novembre 2014), non comprise celle de l'hôtel VICTORIA ANGKOR (200 KUS\$ au 10 novembre 2014).

**ACTIVITES CONSERVEES**

**Secteur hôtelier**

Au cours du 3<sup>ème</sup> trimestre, l'hôtel VICTORIA ANGKOR a eu une activité en très légère baisse (-1,25%). Cette baisse a été plus significative sur les neuf premiers mois de l'exercice (-10,6%), en raison de la fermeture de l'hôtel au mois de juin pour travaux.

Exprimée en US\$, la baisse d'activité est moins forte (-6,1% correspondant à 3,44 MUS\$ sur huit mois vs 3,65 MUS\$ pour les neuf premiers mois de l'exercice précédent). Sur cette période, le taux d'occupation de l'hôtel a été un peu plus élevé que pour l'exercice précédent (65,13% vs 62,68% sur les neuf premiers mois de l'exercice 2013). Sur le trimestre, les litiges afférents à cet hôtel n'ont pas évolué.

### Secteur immobilier

Les revenus de ce secteur ont été exclusivement composés de loyers, y compris en ce qui regarde celui d'un bien acquis à l'issue d'un réméré immobilier non remboursé chez la filiale LES VERGERS. Aucune cession n'a été enregistrée sur la période.

Sur les 9 premiers mois de l'exercice et compte non tenu des cessions (1,43 M€ en 2014 et 0,79 M€ en 2013), l'activité issue des loyers a régressé de 20% (0,27 M€ en 2014 vs 0,32 M€ en 2013) en raison de l'arrivée à échéance de plusieurs opérations.

Chez la société mère, EEM, une opération de regroupement de propriété partagée, achevée par la liquidation de la société, demeure en attente de règlement de la part du liquidateur.

### ACTIVITE MISE EN EQUIVALENCE – GASCOGNE

GASCOGNE a publié pour le troisième trimestre un chiffre d'affaires des activités poursuivies quasi stable (99,7 M€ vs 100,7 M€ au 3<sup>ème</sup> trimestre 2013, en baisse de 0,9%). La même tendance est observée sur les 9 premiers mois (312,3 M€ vs 316,8 M€ en 2013 en baisse de 1,4%).

Ces chiffres, globaux, reflètent une sensible baisse d'activité de la branche bois (-14,7%) une activité bien orientée du secteur papier compte tenu de l'incident d'exploitation de décembre 2013 et d'un arrêt technique réglementaire fin août, un rebond de la sacherie au 3<sup>ème</sup> trimestre, et une augmentation de l'activité de 4,6% des complexes au 3<sup>ème</sup> trimestre.

On rappellera que sur le 3<sup>ème</sup> trimestre 2014, GASCOGNE a conduit et achevé sa restructuration financière, à laquelle EEM a apporté 3,5 M€ de numéraire, son compte courant et une créance bancaire.

A l'issue de ces opérations EEM détient 17,45% du capital (3.559.572 actions) et 17,91% des droits de vote de GASCOGNE. EEM s'est engagée à conserver ses actions GASCOGNE jusqu'au 31 décembre 2017.

### ACTIF FINANCIER DISPONIBLE A LA VENTE - SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS

La SOCIETE FRANÇAISE DE CASINOS s'est recentrée sur son activité principale en cédant, au cours de son 3<sup>ème</sup> trimestre d'activité, son secteur « jeux virtuels », en dégageant une plus-value significative.

Sur les 9 premiers mois de son exercice 2013/2014, l'activité casinotière de SFC s'est établie en baisse de 4,9% (13,4 M€ vs 14,1 en 2012/2013 sur la même période, en données incluant le prélèvement sur le produit brut des jeux).

EEM détient 502.000 actions SFC correspondant à 9,86% de son capital qu'elle s'est engagée à conserver jusqu'à la fin novembre 2014.

### TENDANCES

EEM poursuit activement le processus de sortie du secteur immobilier entrepris depuis deux ans et s'attache à valoriser au mieux son actif hôtelier cambodgien dont elle escompte que les travaux entrepris au cours de l'exercice aient une incidence favorable sur l'exploitation des exercices à venir.

Les investissements importants en cours de réalisation chez GASCOGNE rendus possibles par la restructuration du bilan apportent des perspectives de développement et de bénéfices.

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 - Eurolist C

