

# **ELECTRICITE ET EAUX DE MADAGASCAR**

Société Anonyme au capital de 16.250.000 Euros  
Siège social : 48 Avenue Victor Hugo - 75116 PARIS  
RCS Paris B 602 036 782

## **COMPTES ANNUELS AU 31 DECEMBRE 2015**

### *SOMMAIRE :*

- 1. BILAN ACTIF**
- 2. BILAN PASSIF**
- 3. COMPTE DE RESULTAT**
- 4. TABLEAU DE FINANCEMENT**
- 5. ANNEXE**

## 1 - BILAN ACTIF

En euros	Montant net au		Variation		Notes
	31.12.2015	31.12.2014	Euros	%	
Concessions, brevets, licences	0	0	0	0	
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
Autres immobilisations corporelles	22 302	23 827	-1 525	-6%	
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>22 302</b>	<b>23 827</b>	<b>-1 525</b>	<b>-6%</b>	
Titres de participation	15 634 375	14 674 202	960 173	7%	
Créances rattachées à des participations	4 166 358	4 747 353	-580 995	-12%	
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille	0	0	0	0	
Autres titres immobilisés	326 530	250 196	76 335	31%	
Autres immobilisations financières	856 979	1 502 389	-645 410	-43%	
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>	<b>20 984 242</b>	<b>21 174 139</b>	<b>-189 897</b>	<b>-1%</b>	2
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>21 006 544</b>	<b>21 197 966</b>	<b>-191 422</b>	<b>-1%</b>	1
Créances clients et comptes rattachés	117 772	84 654	33 119	39%	
Autres créances	31 913	29 863	2 050	7%	
Valeurs mobilières de placement	0	0	0	0	
Disponibilités	15 625	13 839	1 785	13%	
Charges constatées d'avance	68 447	33 968	34 479	102%	
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>233 757</b>	<b>162 324</b>	<b>71 433</b>	<b>44%</b>	
Ecarts de conversion Actif	1 248 789	1 643 977	-395 188	-24%	
<b>TOTAL</b>	<b>22 489 090</b>	<b>23 004 267</b>	<b>-515 178</b>	<b>-2%</b>	

*L'annexe jointe fait partie intégrante des états financiers.*

## 2 - BILAN PASSIF

En euros	31.12.2015	31.12.2014	Variation		Notes
			Euros	%	
Capital	16 250 000	16 250 000	0	0%	6
Primes d'émission, de fusion, d'apport	1 286 455	1 286 455	0	0%	
Réserve légale	3 079 921	3 079 921	0	0%	
Réserves réglementées	5 578 679	5 578 679	0	0%	
Autres réserves	2 211 465	2 211 465	0	0%	
Report à nouveau	-13 250 433	-12 877 511	-372 922	3%	
Bénéfice (Perte) de l'exercice	1 380 308	-372 922	1 753 230	-470%	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>16 536 396</b>	<b>15 156 088</b>	<b>1 380 308</b>	<b>9%</b>
Provisions pour risques	1 248 789	1 823 590	-574 801	-32%	
Provisions pour charges	17 444	23 003	-5 559	-24%	
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>		<b>1 266 233</b>	<b>1 846 593</b>	<b>-580 360</b>	<b>-31%</b>
Emprunts auprès des établissements de crédit	617 104	1 637 807	-1 020 703	-62%	8
Emprunts et dettes financières divers	3 359 813	3 554 663	-194 850	-5%	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	274 506	421 267	-146 761	-35%	
Dettes fiscales et sociales	147 923	130 830	17 092	13%	
Autres dettes	166 602	163 323	3 279	2%	
Produits constatés d'avance	120 513	93 692	26 821	29%	
<b>DETTES</b>		<b>4 686 461</b>	<b>6 001 583</b>	<b>-1 315 122</b>	<b>-22%</b>
Ecarts de conversion Passif	0	4	-4	-100%	
<b>TOTAL</b>		<b>22 489 090</b>	<b>23 004 267</b>	<b>-515 178</b>	<b>-2%</b>

*L'annexe jointe fait partie intégrante des états financiers.*

## 3 - COMPTE DE RESULTAT

En euros	31.12.2015	31.12.2014	Variation Euros	%	Notes
Chiffre d'Affaires	329 442	92 518	236 925	256%	
Reprise sur provisions et transferts de charges	219 397	90 864	128 534	141%	
Autres produits	39	12	27	239%	
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>548 879</b>	<b>183 393</b>	<b>365 486</b>	<b>199%</b>	
Autres achats et charges externes	808 516	1 226 491	-417 974	-34%	
Impôts, taxes et versements assimilés	85 203	86 212	-1 009	-1%	
Salaires et traitements	520 517	397 255	123 262	31%	
Charges sociales	208 897	197 979	10 918	6%	
Dotation aux amortissements sur immobilisations	5 868	8 004	-2 136	-27%	1
Dotation aux dépréciations sur actif circulant	0	178 123	-178 123		
Autres charges	131 360	134 331	-2 971	-2%	
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>1 760 360</b>	<b>2 228 395</b>	<b>-468 034</b>	<b>-21%</b>	
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>-1 211 482</b>	<b>-2 045 002</b>	<b>833 520</b>	<b>-41%</b>	
Produits financiers	2 449 998	1 931 823	518 174	27%	
Charges financières	185 362	1 922 687	-1 737 325	-90%	
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>2 264 635</b>	<b>9 136</b>	<b>2 255 499</b>	<b>24688%</b>	21
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>	<b>1 053 154</b>	<b>-2 035 866</b>	<b>3 089 020</b>	<b>-152%</b>	
Produits exceptionnels	979 655	1 653 993	-674 338	-41%	
Charges exceptionnelles	983 428	0	983 428		
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>-3 773</b>	<b>1 653 993</b>	<b>-1 657 767</b>	<b>-100%</b>	22
Impôt sur les bénéfices	-330 928	-8 951	-321 977	3597%	
<b>BENEFICE (PERTE) DE L'EXERCICE</b>	<b>1 380 308</b>	<b>-372 922</b>	<b>1 753 230</b>	<b>-470%</b>	

*L'annexe jointe fait partie intégrante des états financiers.*

## 4 - TABLEAU DE FINANCEMENT

En euros	31.12.2015	31.12.2014	Variation Euros	Variation %	Notes
Résultat de l'exercice	1 380 308	-372 922	1 753 230	-470%	
Impact des différences de change	0	0			
Dotations (reprises) nettes d'amortissements & de provisions	-3 880 238	195 364	-4 075 602	-2086%	
(Plus-values), moins-values de cession	971 717	0	971 717		
Charges et (produits d'intérêts)	90 624	-114 025	204 648	-179%	
IS	0	-14 506	14 506	-100%	
<b>Capacité d'autofinancement hors IS et intérêts</b>	<b>-1 437 589</b>	<b>-306 088</b>	<b>-1 131 501</b>	<b>370%</b>	
<b>Variation du fonds de roulement</b>	<b>-130 944</b>	<b>93 184</b>	<b>-224 128</b>	<b>-241%</b>	
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE (UTILISE DANS) L'EXPLOITATION</b>	<b>-1 568 533</b>	<b>-212 904</b>	<b>-1 355 629</b>	<b>637%</b>	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles & corporelles	-4 343	-6 335	1 992	-31%	1
Acquisitions d'immobilisations financières	-843	-4 712 326	4 711 483	-100%	2
Dépôts reçus	7 982		7 982		
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	0	0			
Cessions d'immobilisations financières	694 980	2 675	692 305		2
Variation du BFR hors exploitation	0	0	0	#DIV/0!	
Variation des comptes courants Groupe hors ME (*)					
encaissement	2 561 465	2 860 270	-298 805	-10%	2
décaissement	-566 221	-218 005	-348 216	160%	2
intérêts	0	0	0	#DIV/0!	
autre dont convention d'intégration fiscale	0	0	0	#DIV/0!	
<b>(Investissements) désinvestissements nets</b>	<b>2 693 021</b>	<b>-2 073 720</b>	<b>4 766 741</b>	<b>-230%</b>	
Incidence des décalages liés aux opérations d'investissements	0	0			
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES (AFFECTE AUX) OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>	<b>2 693 021</b>	<b>-2 073 720</b>	<b>4 766 741</b>	<b>-230%</b>	
Acquisition d'actions propres	0	0	0		
Cession d'actions propres	0	0	0		
Augmentation (diminution) des dettes financières	-896 341	0	-896 341		
Intérêts payés	-224 985	-86	-224 899		
Dividende payé	0	0			
<b>FLUX PROVENANT DES (AFFECTE AUX) OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>	<b>-1 121 326</b>	<b>-86</b>	<b>-1 121 240</b>		
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>3 162</b>	<b>-2 286 710</b>	<b>2 289 873</b>	<b>-100%</b>	
Trésorerie nette à l'ouverture	11 958	2 277 216	-2 265 259	-99%	
Transfert de trésorerie à immobilisations financières	0	21 452	-21 452	-100%	
Impact des différences de change					
<b>TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE</b>	<b>15 120</b>	<b>11 958</b>	<b>3 162</b>	<b>26%</b>	

*L'annexe jointe fait partie intégrante des états financiers.*

## 5 - ANNEXE

### A Faits caractéristiques de la période

Les principales opérations de l'exercice ont porté sur :

- **Gascogne**

Suite à la décision de transférer la cotation de ses actions sur un marché plus adapté à sa taille, à compter du 1<sup>er</sup> septembre 2015, Gascogne n'est plus coté sur Euronext mais sur Alternext à Paris.

Au 31/12/2015, le Groupe Gascogne présentait un résultat net consolidé positifs de 7,1 M€. Ses capitaux propres se montaient à 94,4 M€.

EEM détient 3.559.572 titres Gascogne, soit 17,45% du capital, ce qui représente une valeur de 16,2 M€ des capitaux propres. Le cours de bourse est de 3 € au 31/12/2015, soit une valeur boursière pour la quote-part d'EEM de 10.679 K€, valeur retenue dans les comptes d'EEM au 31/12/2015 (9.789 K€ au 31/12/2014). L'incidence de la variation de la provision est un gain de 890 K€.

L'engagement d'inaccessibilité des titres Gascogne se poursuit jusqu'au 31/12/2017.

- **Victoria Angkor**

Cette filiale a remboursé partiellement son compte courant pour un montant net de 627 K€ hors impact de change de 396 K€ (augmentation de la créance).

EEM a signé avec cette filiale, avec effet au 01/07/2015, un contrat de service lequel a généré un chiffre d'affaires de 230 K€ au 31/12/2015.

- **Investissements immobiliers**

Dans le cadre des opérations immobilières avec la société SOFILOT, EEM a vu son compte courant, rémunéré à 4,5% l'an, se réduire de 1.300 K€ au 31/12/2014 à 605 K€ au 31/12/2015. Il est garanti par un nantissement de titres de SCI. Compte tenu des intérêts cumulés, la créance d'EEM se monte à 812.947 € au 31/12/2015 (1.459 K€ au 31/12/2014).

EEM a été remboursé partiellement de son compte courant par la société Les Vergers pour 1.800 K€, suite à cession d'un bien immobilier de sa filiale.

- **Casinos**

EEM détient 502.000 titres soit 9,86% du capital de la SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS (SFC) au 31/12/15 (idem au 31/12/2014).

La holding SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS est dans la cinquième année de son plan de redressement homologué par le Tribunal de Commerce de Paris le 12 août 2011.

Le cours de bourse de l'action SFC est de 0,85 € par action au 31 décembre 2015, ce qui porte la quote-part de EEM à 427 K€ (356 K€ au 31 décembre 2014) à comparer au prix d'acquisition des titres de 2.901 K€.

La Direction d'EEM a considéré que la valeur de la participation d'EEM dans la SFC devait être ajustée au cours de bourse. La dépréciation des titres a été ajustée de 70 K€ pour être ramenée à 2.474 K€ au 31/12/2015 (2.545 K€ au 31/12/2014).

- Structure

Au cours de la période, il n'y a pas eu d'opérations sur les titres EEM. Compte tenu du cours de bourse moyen de l'action EEM au cours des 30 derniers jours de l'exercice, la dépréciation des titres d'auto-contrôle a été ajustée de 76 K€ pour être ramenée à 476 K€ au 31/12/2015 (552 K€ au 31/12/2014).

L'emprunt auprès de la BRED a été renégocié. Par avenant du 14/12/2015, il a été convenu que la dernière échéance de 750 K€ auxquels s'ajoutent des intérêts dûs, soit 47,85 K€ et diminuée par un paiement de 100 K€ du 31/07/15 serait payée en sept mensualités après une période de franchise de 4 mois, la première échéance étant au 31/12/2015 et la dernière au 30/06/2016.

239.161 titres GASCOGNE complémentaires ont été nantis au profit de la BRED, ce qui porte le nombre de titres nantis à 654.546.

Suite au licenciement économique de deux personnes intervenu fin 2014, deux salariés ont quitté la Société en 2015. Les indemnités versées se montent à 170 K€ charges sociales incluses pour un montant provisionné de 172 K€ au 31/12/2014.

## **B Événements postérieurs**

Néant

## **C Règles et méthodes comptables**

Les comptes annuels ont été établis en conformité avec les principes comptables en vigueur en France. Les conventions comptables ont été appliquées conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables,
- indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels ainsi que du règlement de l'ANC 2014-03.

La méthode des coûts historiques est celle retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité.

Les états financiers ont été établis en appliquant le principe de la continuité d'exploitation dans le contexte suivant :

- La Société devait, au 31 juillet 2015, rembourser les dernières échéances d'un prêt portant sur un montant de 1.500 K€. Les encaissements prévus n'étant pas intervenus sur cette période, la Société n'était pas en mesure de faire face à cette échéance et a demandé et obtenu de la banque un étalement du paiement de cette échéance jusqu'au 30/06/2016.

- La continuité d'exploitation repose en outre sur la réalisation d'un programme de cession d'actifs. Toutefois, le calendrier de réalisation de ces opérations et d'encaissement effectif des créances en découlant est sujet, par nature, à des aléas. La Direction a retenu comme hypothèse la plus probable la réalisation des conditions mentionnées ci-dessus. Toutefois, il existe, de fait, une incertitude quant à leur réalisation à bonne date et, en cas de non réalisation, l'application des principes comptables généralement admis, dans un contexte normal de continuité de l'exploitation, pourrait s'avérer non appropriée.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

a) Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles recouvrent essentiellement des logiciels amortis sur 12 mois.

b) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Les amortissements sont calculés sur la durée d'utilisation estimée des immobilisations selon les méthodes linéaires (L) ou dégressives (D) suivantes :

- Agencements et installations : L sur 3 à 10 ans,
- Matériel de bureau et informatique : L ou D, sur 2 à 5 ans,
- Mobilier de bureau : L sur 3 à 10 ans.

c) Participations et créances rattachées

Les titres de participation figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Les frais d'acquisition sont comptabilisés en charges au titre de l'exercice de l'acquisition des titres de participation. Lors de cessions ou d'annulations, les titres de participation sont valorisés au coût unitaire moyen pondéré (C.U.M.P) calculé lors de chaque entrée.

Une provision est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure au coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée en fonction des capitaux propres et des perspectives de rentabilité des sociétés et de la valeur probable de négociation.

d) Autres titres immobilisés

Les autres titres immobilisés figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Lors de cessions ou d'annulations, les autres titres immobilisés sont valorisés selon la méthode du « premier entré premier sorti » (P.E.P.S).

Une provision est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure au coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée pour les titres cotés selon le cours de bourse et pour les titres non cotés selon la valeur probable de négociation.

e) Crédit et créances

Les créances sont comptabilisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée s'il existe un risque de non-recouvrement.

f) Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Une provision est constituée lorsque leur valeur de marché est inférieure au coût d'acquisition.

g) Opérations en devises

Les charges et produits exprimés en devises sont enregistrés, pour leur contre-valeur, en euros à la date de l'opération. Les dettes, créances, disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur en euros au cours de clôture. La différence résultant de la conversion des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan sur les lignes « Ecarts de conversion ». Les pertes latentes non compensées font l'objet d'une provision pour risques.

h) Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges sont relatives principalement aux éléments suivants :

- engagements de versements de rentes pris antérieurement par la Société,
- risques de change,

- risques sur filiales,
- contrôles fiscaux,
- risques sociaux.

✓

11

**D Compléments d'information sur le bilan et le compte de résultat**

Les informations sont données, sauf indication contraire, **en milliers d'euros**.

## 1) Immobilisations

	Au 31/12/14	Variation					Au 31/12/15
		Augmentation	Diminution	Intérêts	Transfert	de change	
Immobilisations Incorporelles à déduire : amortissements et dépréciations	30						30
	-30						-30
Valeur nette			0				
Immobilisations Corporelles à déduire : amortissements	93	4	-12				85
	-69	-6	12				-63
Valeur nette	24	-2					22
Immobilisations Financières à déduire : dépréciations	77 017	250	-4 189	85	331	396	73 891
	-55 843		2 937				-52 907
Valeur nette	21 174	250	-1 252	85	331	396	20 984
<b>TOTAL Valeur brute</b>	<b>77 141</b>	<b>255</b>	<b>-4 201</b>	<b>85</b>	<b>331</b>	<b>396</b>	<b>74 006</b>
Amortissements et dépréciations	-55 943	-6	2 949				-53 000
Valeur nette	21 198	249	-1 252	85	331	396	21 007

## 2) Immobilisations financières

Secteur / société	Valeurs Brutes						Dépréciations				Net
	Au 31/12/14	+	-	Intérêts	Var Change	transfert	Au 31/12/15	Au 31/12/14	+	-	transfert
<b>Titres de Participation</b>											
<b>Groupe Gascogne (1)</b>	52 552						52 552	42 763	-890	41 873	10 679
<b>Hotels :</b> Victoria Angkor Co	791						791				791
<b>Immobilier :</b> Les Vergers SNC Paris Croix des Petits Champs SAIP	3 696						3 696	3 696			3 696
<b>Aquaculture :</b> FMB-Aquapole	3 738						3 738				3 738
<b>Casinos :</b> Société Française de Casinos	3 161						3 161	3 161			3 161
<b>Divers</b>	2 901						2 901	2 545	-70	2 474	427
<b>Sous-Total</b>	67 457						67 457	52 783	-980	51 823	15 634
(1) Nombre de titres	3 559 572						3 559 572				
<b>Créances rattachées</b>											
<b>Groupe Gascogne</b>											
<b>Hotels :</b> Victoria Angkor Co	3 593	95	-722		396		3 361				3 361
<b>Immobilier :</b> Les Vergers SNC Paris Croix des Petits Champs (2) SAIP	2 405	119	-1 800	30		331	1 085	1 536	-928	608	477
<b>Aquaculture :</b> FMB-Aquapole	286	36		6			329				329
<b>Sous-Total</b>	7 255	250	-3 494	36	396	331	4 774	2 508	-1 900	608	4 166
(2) C/C créateur de :	-3 555	-40	317	-74			-3 352				
<b>Autres Titres</b>											
Actions d'autocontrôle (*) Immobilière Vauban	802						802	552	-76	476	327
<b>Sous-Total</b>	802						802	552	-76	476	327
(*) Nombre de titres	86 513						86 513				
<b>Autres immobilisations financières</b>											
Dépôts et cautions	43	1					44				44
Prêts Immobilière Vauban	1 459		-695	49			813				813
<b>Sous-Total</b>	1 502	1	-695	49			857				857
<b>TOTAL</b>	<b>77 017</b>	<b>250</b>	<b>-4 189</b>	<b>85</b>	<b>396</b>	<b>331</b>	<b>73 891</b>	<b>56 843</b>	<b>-2 937</b>	<b>52 907</b>	<b>20 984</b>

## 3) Autres créances

		31.12.2015	31.12.2014
<b>Valeur brute</b>	(1)	66	64
A déduire : provisions pour dépréciation (2)		34	34
<b>Valeur nette</b>		32	30
dont débiteurs divers	(1)	49	49
(2)		34	34

## 4) Produits à recevoir

Les produits à recevoir, inclus dans les postes de l'actif, sont les suivants :

	31.12.2015	31.12.2014
<b>Créances rattachées à des participations</b>		
Autres immobilisations financières	208	159
Clients	90	
Autres créances	43	41
<b>Total</b>	<b>341</b>	<b>200</b>

## 5) Etat des échéances des créances

ETAT DES CREANCES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an
<b>De l'actif immobilisé</b>	<b>5 631</b>	<b>5 587</b>	<b>44</b>
Créances rattachées à des participations	4 774	4 774	
Prêts	813	813	
Autres immobilisations financières	44		44
<b>De l'actif circulant</b>	<b>252</b>	<b>252</b>	
Créances clients	118	118	
Autres créances	66	66	
Charges constatées d'avance	68	68	
<b>Total</b>	<b>5 883</b>	<b>5 839</b>	<b>44</b>

## 6) Capitaux propres

Les capitaux propres ont évolué comme suit :

	31.12.2014	Affectation du résultat	Réduction de capital	Résultat de l'exercice	31.12.2015
Capital	16 250				16 250
Prime d'émission	1 286				1 286
Réserve légale	3 080				3 080
Réserves réglementées	5 579				5 579
Autres réserves	2 211				2 211
Report à nouveau	-12 878		-373		-13 250
Bénéfice (perte) de l'exercice	-373	373		1 380	1 380
<b>Total</b>	<b>15 156</b>				<b>16 536</b>

L'affectation du résultat fait suite à l'Assemblée Générale du 24 juin 2015.

Au 31 décembre 2015, le capital est constitué de 3.250.000 actions (idem au 31 décembre 2014) et s'élève à 16.250.000 euros (idem au 31 décembre 2014).

La société EEM détient, à la clôture de cet exercice, 86.513 actions d'autocontrôle (idem au 31/12/14).

## 7) Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges concernent :	31.12.2015
les rentes à servir	17
les pertes de change	1 249
<b>Soit au total</b>	<b>1 266</b>

Un tableau des variations des provisions est présenté note 12.

Les engagements de retraite, lesquels ne sont pas provisionnés dans les comptes sociaux, sont évalués, au 31 décembre 2015, à 27 K€, selon une méthode prospective en retenant pour le calcul les hypothèses suivantes :

- Age de la retraite : 65 ans,
- Turn-over moyen : 0,71 %,
- Revalorisation des salaires : 1 %,
- Actualisation financière : 1,5 %.

## 8) Emprunts auprès des établissements de crédit

Ils incluent les éléments suivants :

	31.12.2015	31.12.2014
Emprunts à l'ouverture	1 500	1 500
Emprunts souscrits au cours de la période (1)	48	0
Remboursement de la période	-944	
Emprunts à la clôture	604	1 500
Intérêts courus sur emprunts	13	136
Banques créditrices	1	2
<b>Total</b>	<b>617</b>	<b>1 638</b>
Dont à moins d'un an	617	1 638
à plus d'un an		
Charge annuelle d'intérêt sur emprunt	102	96

(1) capitalisation d'intérêts

Les emprunts concernent un crédit à moyen terme d'un montant de 6.000 K€ accordé par la BRED Banque Populaire pour financer l'acquisition de valeurs mobilières. Les modalités de remboursement sont les suivantes : 8 échéances annuelles d'un montant de 750 K€ hors intérêts au taux fixe de 6,38 % l'an.

L'emprunt avec la BRED a été renégocié. Par avenant du 14/12/2015, il a été convenu que la dernière échéance de 750 K€ auxquels s'ajoutent des intérêts dûs, soit 47,85 K€ et diminuée par un paiement de 100 K€ du 31/07/15 serait payée en sept mensualités après une période de franchise de 4 mois, la première échéance étant au 31/12/2015 et la dernière au 30/06/2016. Cet emprunt est garanti par le nantissement de titres Gascogne. Le capital restant au 31 décembre 2015 est de 604 K€.

Les contrats de prêt contiennent certaines obligations à respecter, notamment en matière de seuil d'assiette des nantissements, de niveau minimum de situation nette sociale et de ratios d'endettement social. Au 31 décembre 2015, la Société respecte ces seuils et ratios.

## 9) Emprunts et dettes financières divers

Ce poste comprend les comptes courants Groupe (Cf. §2) et des dépôts de garantie reçus (8 K€).

## 10) Etat des échéances des dettes

ETAT DES DETTES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'1 an et 5 ans au plus	A plus de 5 ans
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	617	604		
Emprunts et dettes financières divers	3 360	3 352	8	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	275	275		
Dettes fiscales et sociales	148	148		
Autres dettes	167	167		
Produits constatés d'avance	121	27	94	
<b>Total</b>	<b>4 686</b>	<b>4 571</b>	<b>102</b>	

## 11) Charges à payer

Les charges à payer incluses dans les postes du passif sont les suivantes :

	31.12.2015	31.12.2014
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	13	136
Emprunts et dettes financières divers		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	81	240
Dettes fiscales et sociales	12	29
Autres dettes	160	160
	<b>267</b>	<b>566</b>

## 12) Etat des provisions

	31/12/2014	Dotations	Reprises	Autre	31.12.2015	Non utilisée	Utilisée
Pensions	23		-6		17		-6
Risques généraux	176		-176				-176
Risques de change	1 648		-399		1 249		-399
<b>Pour risques et charges</b>	<b>1 847</b>		<b>-580</b>		<b>1 266</b>		<b>-580</b>
Titres de participation	52 783		-960		51 823	-960	
Créances rattachées à des participations	2 508		-1 900		608	-928	-972
Autres titres immobilisés	552		-76		476	-76	
<b>Pour dépr. des actifs immob.</b>	<b>55 843</b>		<b>-2 937</b>		<b>52 907</b>	<b>-1 965</b>	<b>-972</b>
Clients	38		-38				-38
Autres créances	34				34		
Valeurs mobilières de placement							
<b>Pour dépr. des actifs circul.</b>	<b>72</b>		<b>-38</b>		<b>34</b>		<b>-38</b>
	<b>57 762</b>		<b>-3 555</b>		<b>54 207</b>	<b>-1 965</b>	<b>-1 590</b>
Dont :							
Provisions d'exploitation			-219				
Provisions financières			-2 364				
Provisions exceptionnelles			-972				

## 13) Ecarts de conversion

Les écarts de conversion, tant actif que passif, correspondent à la revalorisation des dettes et créances en devises au cours de clôture et portent principalement sur le dollar américain (Taux au 31 décembre 2015 : 1 Euro = 1,0887 USD - Taux au 31 décembre 2014 : 1 Euro = 1, 2141 USD). Ils représentent une perte nette latente de 1.249 K€ provisionnée intégralement.

## 14) Exposition au risque de change

La Société est principalement exposée au risque de change sur le dollar américain par ses investissements dans cette devise. Les principales expositions au risque de change sont les suivantes :

	31.12.2015		31.12.2014	
	K\$	K€	K\$	K€
Créances rattachées à des participations	3 757	3 451	4 362	3 593
Disponibilités	5	4	2	2
Autres créances (dettes) diverses				
	<b>3 762</b>	<b>3 455</b>	<b>4 364</b>	<b>3 594</b>

## 15) Exposition au risque de taux

A la clôture de l'exercice, la Société possède uniquement des dettes à taux fixe hors celles mentionnées au paragraphe 8.

## 16) Impôt sur les sociétés

La Société est, depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2004, la Société mère d'un groupe de sociétés intégrées fiscalement. Il a été choisi d'enregistrer les charges d'impôts dans les filiales comme en l'absence d'intégration. Le principe retenu est de conserver dans la Société mère les éventuels profits liés à ce régime d'impôt. Le groupe fiscal dispose, au 31 décembre 2015, d'un déficit d'ensemble reportable de 20.148 K€ (déficits nés pendant l'intégration fiscale). Par ailleurs, EEM dispose, au niveau individuel, de déficits pré-intégration s'élevant au total à 7.554 K€. Le montant de l'engagement de restitution d'impôt sur les filiales déficitaires intégrées fiscalement s'élève à 118 K€. Aucune provision pour restitution des déficits n'est constatée car le versement en trésorerie n'est pas estimé probable.

## 17) Engagements hors bilan

<b>Engagements donnés</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Engagement à soutenir financièrement sa filiale VICTORIA ANGKOR COMPANY LTD	mémoire	mémoire
Caution à la société LES VERGERS en faveur de la Compagnie Financière de Crédit		1 500
Nantissement des titres SNC PCDPC au titre du crédit-bail souscrit par cette dernière	4 774	5 040
Dans le cadre d'un prêt auprès de la BRED Banque Populaire, la Société a nanti 654.546 titres de Gascogne au 31/12/15 ( 415.385 titres au 31/12/14)	604	1 500
<b>Engagements financiers reçus</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Nantissement de SCI garantissant les créances sur SOFILOT	813	1 459
Engagement au titre des créances abandonnées, avec clause de retour à meilleure fortune, portant sur la société LES VERGERS	3 811	3 811

**Compte personnel de formation (CPF)**

Les droits individuels à la formation acquis par les salariés au 31 décembre 2015 représentent un volume d'heures de formation cumulé de 240 heures. Aucune demande de formation relative à ces droits n'est intervenue à la clôture de l'exercice.

**Nantissement de titres Gascogne**

Au 31 décembre 2015, 654.546 titres Gascogne (valeur 1.964 K€ au 31 décembre 2015) sont nantis au profit de la BRED en garantie d'un emprunt d'EEM dont le montant nominal restant à rembourser au 31 décembre 2015 est de 604 K€.

## 18) Effectif

La société emploie 4 personnes au 31 décembre 2015 :

Dont cadres : 3  
Dont employés : 1

## 19) Rémunérations allouées aux membres des organes d'Administration et de Direction

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Direction (1)	643	542
Conseil d'Administration	90	60
	<b>733</b>	<b>602</b>

(1) y compris la rémunération versée aux administrateurs sous contrat

## 20) Impôts et taxes

	31.12.2015	31.12.2014
Impôts et taxes français	85	86
Impôts et taxes étrangers	85	86

## 21) Détail du résultat financier

	31.12.2015	31.12.2014
Revenus des créances Groupe	36	248
Revenus des créances hors Groupe	49	59
Reprises sur provisions (1)	2 364	1 608
Gains de change	1	18
<b>Produits financiers</b>	<b>2 450</b>	<b>1 932</b>
Dotation aux provisions (2)		-1 708
Charges d'intérêts Groupe	-74	-96
Charges d'intérêts hors Groupe	-102	-96
Pertes de change	-10	-22
<b>Charges financières</b>	<b>-185</b>	<b>-1 923</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>2 265</b>	<b>9</b>
<b>(1) soit :</b>		
Gascogne	890	1 135
Les Vergers	928	
Société Française de Casinos	70	
Titres d'auto contrôle	76	
Change	399	473
<b>(2) soit :</b>		
Les Vergers		-1 209
Société Française de Casinos		-346
Titres d'auto contrôle		-152

## 22) Détail du résultat exceptionnel

	31.12.2015	31.12.2014
Sur opérations de gestion	8	1 351
Sur opérations en capital		303
Reprises sur provisions et transferts de charges	972	
<b>Produits exceptionnels</b>	<b>980</b>	<b>1 654</b>
Sur opérations de gestion	-983	
Sur opérations en capital		
Amortissements et provisions		
<b>Charges exceptionnelles</b>	<b>-983</b>	
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>-4</b>	<b>1 654</b>

	Par nature d'opérations		31.12.2015
	Charge	Produit	
Créances FMB Aquapôle irrécouvrables	972	972	
Pénalités	2		
Divers	10	8	
	<b>983</b>	<b>980</b>	

## 23) Eléments concernant les entreprises et les parties liées

	31.12.2015	(1)	(2) avec un	(3) Parties	(5) = (1) + (2) + (3) + (4)
		Entreprises	lien de participation	liées sauf (1) et (2)	TOTAL
<b>Actif</b>					
Participations (a)	11 385		55 453		619
Créances rattachées à des participations (a)	4 774				4 774
Créances clients et comptes rattachés	90			5	118
Autres créances				1	66
<b>Passif</b>					
Emprunts et dettes financières divers (b)	3 352				8
Dettes fournisseurs et comptes rattachés				39	236
Autres dettes (c)				160	7
<b>Compte de résultat</b>					
Chiffre d'Affaires	301			28	329
Autres produits					
Autres achats et charges externes				140	668
Autres charges (c)				90	41
Produits de participation					
Autres produits financiers hors change & DAP (d)	36			49	85
Charges financières hors change & DAP (e)	74				102
					176

(a) voir détail au § 2

(b) soit SNC PCDPC : 3.352 K€

(c) jetons de présence en charge 90 K€ et en dette 160 K€

(d) dont Les Vergers 30 K€, SAIP 6 K€, SOFILOT 49 K€

(e) dont SNC PCDPC : 74 K€

(1) Participations &gt; 50%

(2) Participations &lt;50%

(3) Entités avec dirigeant commun

	31.12.2014	(1) Entreprises liées	(2) avec un lien de participation	(3) Parties liées sauf (1) et (2)	(4) autre	(5) = (1) + (2) + (3) + (4) <b>TOTAL</b>
<b>Actif</b>						
Participations	11 385		55 453		619	67 457
Créances rattachées à des participations	7 255					7 255
Créances clients et comptes rattachés	38		1	84		123
Autres créances				1	63	64
<b>Passif</b>						
Emprunts et dettes financières divers	3 555					3 555
Dettes fournisseurs et comptes rattachés				160	421	421
Autres dettes					3	163
<b>Compte de résultat</b>						
Chiffre d'Affaires	49			43		93
Autres produits						
Autres achats et charges externes				11	1 215	1 226
Autres charges				60	74	134
Produits de participation						
Autres produits financiers hors change & DAP	99		149	59		306
Charges financières hors change & DAP	96					96

#### 24) Détail du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires s'élève à 329 K€. Il s'agit :

- des refacturations de charges salariales, de la domiciliation et de la sous-location aux filiales ( 49 K€).
- de facturation de management fees à Victoria Angkor (230 K€)
- de facturation de sous-location à des tiers (50 K€)

#### 25) Charges et produits constatés d'avance

Les charges constatées d'avance, d'un montant de 34 K€, concernent des charges d'exploitation. Les produits constatés d'avance se montent à 27 K€ et concernent des produits d'exploitation.

#### 26) Consolidation

La société ELECTRICITE ET EAUX DE MADAGASCAR est intégrée par mise en équivalence dans les comptes du Groupe VERNEUIL PARTICIPATIONS.

#### 27) Honoraires des commissaires aux comptes

en K€	31.12.2015	31.12.2014
EY	41	133
Deloitte	40	111
<b>Total</b>	<b>81</b>	<b>244</b>

## 28) Tableau des filiales et participations (Montants exprimés en unités monétaires)

SOCIETES	% détenu	Capital	Au 31/12/15	Capitaux propres autres que le capital social		Valeur comptable des titres détenus	Prêts et avances accordés	Cautions et avals donnés	Dividendes encaissés	C.A. du dernier exercice	Résultat du dernier exercice
				Brute	Nette						
			En Euros								
Monnaie			En Monnaies locales								
SAPI (SA)	96.66	1 170 000	979 919	3 738 003	328 332					0	-112 463
LES VERGERS (SARL)	100.00	38 112	-646 212	3 696 006	0	1 085 090	1 500 000			6 390 714	939 154
PETROJET INTERNATIONAL (SA)	10.00	37 500	NC	618 558	0					NC	NC
PARIS CROIX DES PETITS CHAMPS (SNC)	1.00	20 000	-17 557	400	400					231 158	-16 754
GASCOGNE (Groupe)	17.45	50 993 660	43 421 340	52 552 097	10 678 716					415 100 000	7 100 000
SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS (Groupe)	9,86	14 004 293	4 048 000	2 901 057	426 700					18 179 000	548 000
FIMBA QUAPOLE (SA) (en liquidation judiciaire)	90.31	4 167 016	NC	3 160 765	0					NC	NC
<u>Etranger :</u>											
VICTORIA ANGKOR CO. (CAMBODGE)	US\$ 75.00	1 000 000	-1 069 667	790 555	790 555	3 360 837				4 901 489	343 808
<b>Total</b>				<b>67 457 441</b>	<b>15 634 375</b>	<b>4 774 458</b>	<b>1 500 000</b>				

NC = non communiqué

Les taux de conversion utilisés sont les taux de clôture au 31 décembre 2015, à savoir :

\$ = 1,0887

29) Résultats financiers de la société au cours des 5 derniers exercices

NATURE DES INDICATIONS	1 <sup>er</sup> janvier 2011 au 31-déc-11	1 <sup>er</sup> janvier 2012 au 31-déc-12	1 <sup>er</sup> janvier 2013 au 31-déc-13	1 <sup>er</sup> janvier 2014 au 31-déc-14	1 <sup>er</sup> janvier 2015 au 31-déc-15
	1 <sup>er</sup> janvier 2011 au 31-déc-11	1 <sup>er</sup> janvier 2012 au 31-déc-12	1 <sup>er</sup> janvier 2013 au 31-déc-13	1 <sup>er</sup> janvier 2014 au 31-déc-14	1 <sup>er</sup> janvier 2015 au 31-déc-15
<b>I. CAPITAL EN FIN D'EXERCICE</b>					
a) Capital social	52 000 000	52 000 000	16 250 000	16 250 000	16 250 000
b) Nombre d'actions émises	3 250 000	3 250 000	3 250 000	3 250 000	3 250 000
c) Nombre maximal d'actions futures à créer par remboursement des ORA	-	-	-	-	-
<b>II. OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE</b>					
a) Chiffre d'affaires hors taxes (y compris les produits accessoires et les produits financiers) (1) (2)	668 585	567 255	716 262	399 018	414 607
b) Bénéfice avant impôts, amortissements et provisions	-3 018 437	-3 436 745	-2 416 351	-186 508	-2 499 930
c) Impôts sur les bénéfices	41 134	26 977	15 489	8 951	330 928
d) Bénéfice après impôts, amortissements et provisions	9 033 177	-41 780 285	-7 024 504	-372 922	1 380 308
e) Montant des bénéfices distribués	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>III. RESULTATS PAR ACTION</b>					
a) Bénéfice après impôts, mais avant amortissements et provisions	-0,92	-1,05	-0,74	-0,05	-0,67
b) Bénéfice après impôts, amortissements et provisions	2,78	-12,86	-2,16	-0,11	0,42
c) Dividende versé à chaque action	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
<b>IV. PERSONNEL</b>					
a) Nombre de salariés	5	5	5	5	4
b) Montant de la masse salariale	391 885 (3)	1 349 659	404 942	397 255	520 517
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (Sécurité Sociale, œuvres sociales, etc ...)	193 313	207 199	206 136	197 979	208 897

(1) Le chiffre d'affaires comprend les prestations de services, les produits accessoires, les produits financiers sur participations et TIAP, les revenus des autres créances et valeurs mobilières de placement, les produits nets de cessions de valeurs mobilières de placement

(2) Chiffre d'affaires dans la définition du plan comptable révisé

(3) Dont 1,04 M€ représentant le coût des 59 500 actions acquises pour l'attribution gratuite

74 438 87 295 85 569 92 518 329 442



**ELECTRICITE ET EAUX DE MADAGASCAR**

**Société Anonyme au capital de 16.250.000 €**

**Siège social : 48, avenue Victor Hugo - 75116 PARIS**

**RCS Paris B 602 036 782**

**COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2015**

## SOMMAIRE

I.	<b>BILAN CONSOLIDÉ</b>	5
II.	<b>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ</b>	6
III.	<b>ETAT DU RESULTAT GLOBAL</b>	7
IV.	<b>TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ</b>	8
V.	<b>VARIATION DES CAPITAUX PROPRES</b>	9
VI.	<b>ANNEXE</b>	10
1)	<b>Cadre général</b>	14
2)	<b>Méthodes comptables</b>	Erreur ! Signet non défini.
3)	<b>Périmètre de consolidation</b>	16
4)	<b>Regroupements d'entreprises</b>	16
5)	<b>Conversion des comptes exprimés en devises</b>	16
6)	<b>Conversion des transactions libellées en devises</b>	16
7)	<b>Recours à des estimations</b>	17
8)	<b>Tests de dépréciation</b>	17
9)	<b>Ecarts d'acquisition - Goodwill</b>	17
10)	<b>Immobilisations</b>	Erreur ! Signet non défini.
11)	<b>Immobilisations incorporelles</b>	18
12)	<b>Immobilisations corporelles</b>	18
13)	<b>Immeubles de placement</b>	18
14)	<b>Titres mis en équivalence</b>	18
15)	<b>Autres actifs financiers</b>	19
16)	<b>Stocks et en-cours de production industrielle</b>	19
17)	<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	19
18)	<b>Titres d'autocontrôle</b>	20
19)	<b>Participations ne donnant pas le contrôle</b>	Erreur ! Signet non défini.
20)	<b>Provisions pour pensions, indemnités de fin de carrière et autres avantages du personnel</b>	20
21)	<b>Autres provisions pour risques et charges</b>	20
22)	<b>Subventions d'investissement</b>	Erreur ! Signet non défini.
23)	<b>Impôts différés</b>	20
24)	<b>Actifs et passifs courants et non courants</b>	20

25)	<b>Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées.....</b>	20
26)	<b>Produit des activités ordinaires .....</b>	21
27)	<b>Résultat opérationnel courant .....</b>	21
28)	<b>Charges ou produits opérationnels non courants.....</b>	21
29)	<b>Coût de financement .....</b>	22
30)	<b>Résultat par action .....</b>	22
31)	<b>Ecarts d'acquisition - Goodwill.....</b>	23
32)	<b>Immobilisations incorporelles.....</b>	23
33)	<b>Immobilisations corporelles .....</b>	24
34)	<b>Immeubles de placement .....</b>	25
35)	<b>Titres mis en équivalence.....</b>	26
36)	<b>Autres actifs financiers non courants .....</b>	27
37)	<b>Autres actifs non courants.....</b>	Erreur ! Signet non défini.
38)	<b>Impôts différés actifs .....</b>	28
39)	<b>Actifs non courants et groupe d'actifs à céder détenus en vue de la vente et passifs inclus dans des groupes à céder</b> Erreur ! Signet non défini.	
40)	<b>Stocks et en-cours.....</b>	28
41)	<b>Clients .....</b>	29
42)	<b>Actifs financiers courants .....</b>	30
43)	<b>Autres actifs courants .....</b>	30
44)	<b>Capitaux propres .....</b>	31
45)	<b>Emprunts auprès des établissements de crédit, endettement financier net et instruments financiers .....</b>	31
46)	<b>Autres passifs non courants.....</b>	36
47)	<b>Provisions non courantes .....</b>	37
48)	<b>Impôts différés passif .....</b>	Erreur ! Signet non défini.
49)	<b>Emprunts et dettes financières divers .....</b>	Erreur ! Signet non défini.
50)	<b>Fournisseurs et comptes rattachés .....</b>	38
51)	<b>Dettes fiscales et sociales .....</b>	38
52)	<b>Autres dettes courantes .....</b>	38
53)	<b>Provisions courantes.....</b>	39
54)	<b>Taux des devises et exposition au risque de change.....</b>	39
55)	<b>Informations sectorielles .....</b>	40
56)	<b>Autres produits et charges opérationnels non courants .....</b>	43
57)	<b>Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence .....</b>	43
58)	<b>Impôt sur les sociétés .....</b>	44

59)	<b>Résultat des activités abandonnées ou en cours de cession.....</b>	44
60)	<b>Résultat par action .....</b>	45
61)	<b>Engagements au titre d'obligations contractuelles, engagements hors bilan et passifs éventuels .....</b>	46
62)	<b>Effectif et droit à la formation .....</b>	47
63)	<b>Informations relatives aux parties liées .....</b>	47
64)	<b>Charges financières .....</b>	48
65)	<b>Autre information .....</b>	49

## I. BILAN CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014	Ecart		Notes
			Valeur	%	
<b>Ecart d'acquisition - Goodwill</b>					
Immobilisations incorporelles	1 089	997	92	8%	32
Immobilisations corporelles	5 545	5 331	214	4%	33
Immeubles de placement	4 002	4 402	-400	-10%	34
Titres mis en équivalence					35
Autres actifs financiers non courants	12 021	11 131	889	7%	36
Autres actifs non courants					
Impôts différés					37
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>22 657</b>	<b>21 861</b>	<b>796</b>	<b>4%</b>	
Stocks et en-cours	99	111	-12	-12%	38
Clients	621	654	-33	-5%	39
Actifs financiers courants	1 183	5 979	-4 796	-405%	40
Autres actifs courants	1 257	1 007	250	20%	41
Actif d'impôt exigible					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	645	220	425	66%	43
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>3 805</b>	<b>7 971</b>	<b>-4 167</b>	<b>-110%</b>	
<b>ACTIFS NON COURANTS ET GROUPE D'ACTIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE</b>					
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>26 462</b>	<b>29 833</b>	<b>-3 371</b>	<b>-13%</b>	
Capital	16 250	16 250		0%	42
Réserves consolidées	-3 401	-4 722	1 321	-39%	
Ecarts de conversion	230	193	37	16%	
Résultat net part du Groupe	369	361	8	2%	
Capitaux propres part du Groupe	13 448	12 082	1 366	10%	
Intérêts des minoritaires	191	84	107	56%	
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>13 639</b>	<b>12 166</b>	<b>1 473</b>	<b>11%</b>	
Emprunts auprès des établissements de crédit	4 491	4 774	-283	-6%	43
Autres passifs non courants	2 348	2 607	-258	-11%	44
Provisions non courantes	45	47	-3	-6%	45
Impôts différés					
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>6 884</b>	<b>7 428</b>	<b>-544</b>	<b>-8%</b>	
Emprunts auprès des établissements de crédit	929	5 511	-4 582	-493%	43
Emprunts et dettes financières divers					
Fournisseurs	1 053	1 293	-240	-23%	46
Dettes fiscales et sociales	356	300	56	16%	47
Autres dettes courantes	3 459	2 803	657	19%	48
Provisions courantes	141	332	-191	-135%	49
Passif d'impôt exigible					
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>5 939</b>	<b>10 239</b>	<b>-4 300</b>	<b>-72%</b>	
<b>PASSIFS LIÉS AUX ACTIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE</b>					
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>26 462</b>	<b>29 833</b>	<b>-3 371</b>	<b>-13%</b>	

L'annexe jointe fait partie intégrante des états financiers consolidés

## II. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014	Ecart 31/12		Notes
			Valeur	%	
Chiffre d'affaires	11 464	5 768	5 696	99%	51
Autres produits opérationnels	0	0	0	0	
<b>PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>11 464</b>	<b>5 768</b>	<b>5 696</b>	<b>99%</b>	
Charges opérationnelles :			0		
Achats consommés	-5 917	-1 453	-4 464	307%	
Charges externes	-2 608	-2 837	229	-8%	
Charges de personnel	-2 160	-1 689	-471	28%	
Impôts et taxes	-131	-122	-9	8%	
Dotation nette aux amortissements	-884	-820	-64	8%	
Dépréciation d'actifs nets des reprises :			0		
Sur actifs financiers	296	-1 089	1 386	-127%	
Sur actifs courants	0	-1 802	1 802	-100%	
Pour risques et charges	83	-171	254	-149%	
Autres charges opérationnelles	-129	-151	22	-15%	
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>14</b>	<b>-4 367</b>	<b>4 382</b>	<b>-100%</b>	<b>51</b>
Autres produits opérationnels non courants	1 405	6 569	-5 164	-79%	52
Autres charges opérationnelles non courantes	-1 129	-501	-628	125%	52
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>291</b>	<b>1 701</b>	<b>-1 410</b>	<b>-83%</b>	
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	236	748	-512	-68%	
Coût de l'endettement financier brut	-355	-421	66	-16%	
<i>ST Coût de l'endettement financier net</i>	<i>-119</i>	<i>327</i>	<i>-446</i>	<i>-136%</i>	<i>60</i>
Autres produits financiers	396	536	-140	-26%	
Autres charges financières	-11	-64	53	-83%	
<i>ST Autres produits et charges financiers (1)</i>	<i>385</i>	<i>472</i>	<i>-87</i>	<i>-18%</i>	<i>60</i>
Quote-part dans le résultat net des participations mises en équivalence	0	-2 026	2 026	-100%	53
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>557</b>	<b>474</b>	<b>83</b>	<b>18%</b>	
Charge d'impôt sur le résultat	-84	-52	-32	62%	54
<b>RESULTAT APRES IMPOTS DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>	<b>472</b>	<b>422</b>	<b>51</b>	<b>12%</b>	
Résultat net d'impôt des activités abandonnées (2)	0	0	0		
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>472</b>	<b>422</b>	<b>51</b>	<b>12%</b>	
Résultat net attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère	369	361	8	2%	
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	103	60	43	71%	
Résultat net par action en euros des activités poursuivies	0,15	0,13			
Résultat dilué par action en euros des activités poursuivies	0,15	0,13			
Résultat net par action en euros des activités abandonnées	0,00	0,00			
Résultat dilué par action en euros des activités abandonnées	0,00	0,00			
Résultat net par action en euros de l'ensemble consolidé	0,11	0,11			
Résultat dilué par action en euros de l'ensemble consolidé	0,11	0,11			
(1) Dont : profit (pertes) de change	386	472			
(2) Dont : profit (pertes) de change	0	0			

L'annexe jointe fait partie intégrante des états financiers consolidés

### III. ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(en milliers d'euros)	31/12/2015	31/12/2014	Ecart		
			Valeur	%	Notes
<b>Résultat de l'ensemble consolidé (A)</b>	472	422	51	12%	
Variation des écarts de conversion	40	26	14	56%	
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	960				36
Quote-part dans les autres éléments du résultat global des sociétés mises en équivalence :					
Variation des écarts de conversion	0	228	-228	-100%	
Variation de la juste valeur des instruments financiers	0	0	0	0	
Variation des écarts actuariels	0	-354	354	-100%	
Divers	0	0	0	0	
Impôts sur les opérations en capitaux propres	0	113	-113	-100%	
Sous-Total	0	-14	14	-100%	
<b>Autres éléments du résultat global (B)</b>	1 001	12	988	7982%	
<b>Résultat global de l'ensemble consolidé (A) + (B)</b>	<b>1 473</b>	<b>434</b>	<b>1 039</b>	<b>239%</b>	
Attribuable à:					
. Actionnaires de EEM SA	1 366	374	992	265%	
. Participations ne donnant pas le contrôle	107	60	47	79%	

L'annexe jointe fait partie intégrante des états financiers consolidés

## IV. TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en Keuros)	31/12/2015	31/12/2014	<b>Ecart</b>		Notes
			Valeur	%	
Résultat net de l'ensemble consolidé	472	422	51	12%	
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	0	2 026	-2 026	-100%	53
Dotations (reprises) nettes d'amortissements et provisions	-288	2 237	-2 525	-113%	
Autres (produits), charges calculés	960	-1 216	2 177	-179%	36
Coût de financement	355	421	-66	-16%	
Produits financiers	-236	-748	512	-68%	
(Plus-values), moins-values de cession et de dilution	0	-281	281	-100%	
<b>Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts</b>					
Variation des stocks	4 174	838	3 336	398%	
Variation des clients	115	-291	406	-140%	
Variation des fournisseurs	-301	147	-448	-305%	
Variation des autres actifs et passifs courants	71	535	-465	-87%	
Intérêts reçus	12	538	-526	-98%	
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE OPERATIONNELLE</b>	<b>5 334</b>	<b>4 627</b>	<b>707</b>	<b>15%</b>	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles, corporelles	-72	-786	715	-91%	32 & 33
Acquisitions d'actifs financiers non courants	-1	-3 644	3 643	-100%	36
Cession de participation	0	303	-303	-100%	
Cessions d'actifs financiers non courants	766	401	365	91%	36 & 40
Incidence des variations de périmètre	0	-2 889	2 889	-100%	
Variation des autres actifs et passifs non courants	7	0	7	2085%	
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE D'INVESTISSEMENT</b>	<b>701</b>	<b>-6 615</b>	<b>7 317</b>	<b>-111%</b>	
Variation des titres d'autocontrôle	0	0	0		
Remboursement d'emprunts	-4 690	-334	-4 356	1304%	
Intérêts payés	-525	-300	-226	75%	
Trésorerie provenant des actifs en cours de cession	0	0	0		
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE DE FINANCEMENT</b>	<b>-5 215</b>	<b>-634</b>	<b>-4 582</b>	<b>723%</b>	
			0		
<b>IMPACT DES DIFFERENCES DE CHANGE</b>	<b>-393</b>	<b>-187</b>	<b>-206</b>	<b>110%</b>	
			0		
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>427</b>	<b>-2 809</b>	<b>3 236</b>	<b>-115%</b>	
<b>TRESORERIE NETTE</b>					
à l'ouverture	188	2 997	-2 809	-94%	
à la clôture	615	188	427	227%	
Dont :					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	645	220	425	193%	
Découverts bancaires	-30	-32	2	-7%	

L'annexe jointe fait partie intégrante des états financiers consolidés.

## V. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Autres réserves	Résultat part du Groupe	Actions propres	Réserve de conversion	Capitaux propres part du Groupe	participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres consolidés
<b>Au 31/12/2013</b>	16 250	1 353	1 683	-6 836	-802	61	11 707	25	11 732
Résultat Global									
Résultat consolidé de l'exercice				361			361	60	422
Autres éléments du résultat global			-241			254	13	-1	12
Sous Total	0	0	-241	361	0	254	374	60	434
Autres variations de Gascogne							0		0
Affectation du résultat			-6 836	6 836			0		0
Divers			121			-121	0	-0	0
<b>Au 31/12/2014</b>	16 250	1 353	-5 274	361	-802	195	12 082	84	12 166
Résultat Global									
Résultat consolidé de l'exercice				369			369	103	472
Autres éléments du résultat global			960			37	997	4	1 001
Sous Total	0	0	960	369	0	37	1 366	107	1 473
Affectation du résultat			361	-361			0		0
Divers			121			-121	0	-0	0
<b>Au 31/12/2015</b>	16 250	1 353	-3 831	369	-802	111	13 448	191	13 639

L'annexe jointe fait partie intégrante des états financiers consolidés

## VI. ANNEXE

### Approbation des comptes

Les comptes sociaux et consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 25 avril 2016 après examen du Comité d'Audit du 25 avril 2016. Ces comptes ne seront définitifs qu'après leur approbation par l'Assemblée Générale des actionnaires.

### Périmètre de consolidation

Sociétés	Siège	Siren	31/12/2015	31/12/2014
			Pourcentage d'intérêt du Groupe	
EEM	Paris	602 036 782		
<b>Secteur hôtelier :</b>				
Victoria Angkor Co. Ltd	Cambodge		75,00%	75,00%
Angkor Real Estate	Cambodge		36,75%	36,75%
<b>Secteur immobilier :</b>				
Immobilière Parisienne de la Perle et des Pierres Précieuses	Paris	308 410 547	96,66%	96,66%
Les Vergers	Paris	399 552 272	100,00%	100,00%
SCI Passages 99	Boulogne Billancourt	524 240 934		100,00%
Snc Paris Croix des Petits-Champs	Paris	439 754 730	100,00%	100,00%

Rappel : La SCI Passage 99 a fait l'objet d'une transmission universelle de patrimoine en faveur des la société Les Vergers en 2014.

Les sociétés sont consolidées par intégration globale

## Faits caractéristiques de la période

### a. Gascogne

Suite à la décision de transférer la cotation de ses actions sur un marché plus adapté à sa taille, à compter du 1er septembre 2015, Gascogne n'est plus coté sur Euronext mais sur Alternext à Paris.

Au 31/12/2015, le Groupe Gascogne présentait un résultat net consolidé positifs de 7,1 M€. Ses capitaux propres se montaient à 94,4 M€.

EEM détient 3.559.572 titres Gascogne, soit 17,45% du capital, ce qui représente une valeur de 16,2 M€ des capitaux propres. Le cours de bourse est de 3 € au 31/12/2015, soit une valeur boursière pour la quote-part d'EEM de 10.679 K€, valeur retenue dans les comptes d'EEM au 31/12/2015 (9.789 K€ au 31/12/2014). L'incidence de la variation de la provision est un gain de 890 K€, inscrite en capitaux propres (Cf. résultat global).

L'engagement d'inaccessibilité des titres Gascogne se poursuit jusqu'au 31/12/2017. Les titres figurent en actifs financiers disponibles à la vente.

### b. Hôtellerie

La cession projetée de l'hôtel d'Angkor est suspendue en l'attente de la concrétisation des efforts consentis afin d'améliorer la rentabilité de cet actif. En outre elle reste ralentie par les litiges avec les minoritaires. De ce fait et bien que l'intention du Groupe demeure de céder cette activité à moyen terme, elle ne remplit pas les conditions pour être classée en « Actifs destinés à être cédés » et est, en 2015 comme en 2014, présentée en « Activités poursuivies ».

Le Groupe a consolidé la société en maintenant la reconnaissance des intérêts minoritaires dans la société.

### c. Casinos

EEM détient 502.000 titres soit 9,86% du capital de la SOCIETE FRANÇAISE DE CASINOS (SFC) au 31/12/2015 (idem au 31/12/2014). Au regard de l'intention du Groupe de céder cette participation, elle demeure classée en Actifs disponibles à la vente et est valorisée sur la base de son cours de bourse. La dépréciation de cet actif a été diminuée de 70 K€ pour porter la valeur nette de 346 K€ au 31/12/2014 à 427 K€ au 31/12/2015.

### d. Immobilier

- Dans le cadre des opérations immobilières avec la société SOFILOT, EEM a vu son compte courant, rémunéré à 4,5% l'an, se réduire de 1.300 K€ au 31/12/2014 à 605 K€ au 31/12/2015. Il est garanti par un nantissement de titres de SCI. Compte tenu des intérêts cumulés, la créance d'EEM se monte à 812.947 € au 31/12/2015 (1.459 K€ au 31/12/2014).
- Concernant la SA Immobilière Parisienne de la Perle et des Pierres Précieuses (SAIP)

SAIP a bénéficié d'une promesse unilatérale de vente d'un immeuble à Boulogne sous condition suspensive d'obtention par le bénéficiaire d'un permis de construire. Dans ce cadre, SAIP a versé à titre d'indemnité d'immobilisation 450 K€ qui viendront en déduction du prix final. Différents frais ont été engagés portant l'ensemble des dépenses à 869 K€ au 31/12/14 (idem au 31/12/2013). Le permis de construire a été obtenu le 11 octobre 2012 pour une surface inférieure à celle prévue dans la promesse de vente. Il s'en suit un litige porté en justice.

L'expert désigné par le Tribunal a remis son rapport. SAIP reste en attente du jugement. Par prudence, les frais engagés non recouvrables si l'opération n'aboutissait pas ont été dépréciés. Une provision de 268 K€ a été ainsi constatée. Les frais engagés sont classés en autres actifs non courants.

Le service des impôts a émis un avis de recouvrement pour la taxe d'urbanisme liée à l'obtention du permis de construire. SAIP estime qu'elle a de sérieuses possibilités d'obtenir l'annulation de cet avis. Néanmoins, par prudence, une charge de 95 K€ a été provisionnée.

- Concernant la société Les Vergers

Val Thaurin : Une opération initiée en 2011, soit un prêt de 1.000 K€ à une SCCV garanti par une hypothèque, n'a pas été remboursée à son échéance le 15 décembre 2012. Une action juridique a été entreprise en vue d'obtenir le remboursement de ce prêt. Un montant de 108 K€ a été reçu en 2013. Le montant des intérêts capitalisés pour un montant de 495 K€ est entièrement déprécié et le montant en principal a été ramené à la valeur estimée du bien sur lequel porte l'hypothèque diminuée des frais estimés à venir, soit 370 K€. La procédure visant la récupération de ces 1.388 K€ demeure pendante.

Le bien immobilier de 600 K€ provenant d'un réméré terminé en 2014 est toujours utilisé par une société en procédure collective. Par prudence, le bien est déprécié à 100% depuis le 31/12/2014. Les créances de loyers de 190 K€ avaient été dépréciés entièrement au 31/12/2014. Compte tenu du paiement des créances courantes qui avaient été dépréciées au 31/12/2014, la provision a été ajustée à 189 K€.

Le bien immobilier situé quai d'Orsay à Paris dont le réméré a pris fin en janvier 2015 a été vendu sur le semestre. Suite à l'encaissement du prix de 6.350 K€, l'emprunt auprès du crédit foncier de 3.530 K€ (hors intérêts) a été intégralement remboursé. Le résumé de l'opération est présenté ci-dessous :

En K€	Depuis l'origine	En 2015
Prix de vente (1)	6.350	6.350
Loyers	1.001	17
Prix de revient	-4.150	-4.150
Charges et Frais liés à la vente	-1.144	-1.144
Provision sur créances		242
Intérêts Crédit Foncier	-474	-61
Net	1.582	1.253

(1) Inscrit en chiffre d'affaires

La société Les Vergers détient enfin les créances suivantes :

- 128 K€ sur BEFED (121 K€ au 31/12/2014) déprécié à 100% au 31/12/2015 et au 31/12/2014 soit une augmentation de 7 K€ sur l'exercice 2015,
- 11 K€ sur Géra SARL, correspondant aux intérêts sur un prêt de 200 K€ dont le principal a été remboursé en 2013, déprécié à 100% depuis le 31/12/2014.
- 200 K€ dans le cadre de l'opération immobilière de la SCI Passages 99, somme qui aurait été versée par le détenteur de cette créance à l'ancien locataire à titre d'indemnité de rupture de bail. Elle est dépréciée à 100% depuis le 31/12/2014.

A noter : la créance sur DUC de principal de 155 K€ provisionnée à 100% au 31/12/2014 a été recouvrée au 31/12/2015.

- Structure

L'emprunt auprès de la BRED a été renégocié. Par avenant du 14/12/2015, il a été convenu que la dernière échéance de 750 K€ auxquels s'ajoutent des intérêts dus, soit 47,85 K€ et diminuée par un paiement de 100 K€ du 31/07/15 serait payée en sept mensualités après une période de franchise de 4 mois, la première échéance étant au 31/12/2015 et la dernière au 30/06/2016.

## Evénements postérieurs

- Les Vergers

Le 4 mars 2016, le TGI de Nanterre a condamné les associés de la SCCV du hameau de Val Thaurin à payer la créance détenue par Les Vergers, intérêts compris. Appel a été interjeté de la décision par la partie adverse.

## Principes comptables et méthodes d'évaluation

### Principes généraux

#### 1) Cadre général

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés de l'exercice 2015 sont établis en conformité avec les normes comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées dans l'Union européenne et applicables au 31 décembre 2015, date de clôture de ces comptes. Ces normes sont appliquées de façon constante sur les exercices présentés.

#### 2) Déclaration de conformité

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes consolidés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne au 31 décembre 2015. L'ensemble des textes adoptés par l'Union européenne est disponible sur le site Internet de la Commission européenne à l'adresse suivante :

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)

Ces principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2014 à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations, d'application obligatoire pour le Groupe au 1<sup>er</sup> janvier 2015 :

- Les améliorations annuelles (2011-2013) des IFRS adoptées par l'Union européenne et d'application à compter du 01/01/2015
- L'amendement à IAS 19 - Avantages du personnel : cotisations des membres du personnel, adopté par l'Union européenne et d'application à compter du 01/01/2015

L'application de ces nouvelles normes et interprétations n'a pas d'impact significatif sur les comptes du Groupe au 31 décembre 2015.

Ces principes appliqués par EEM au 31 décembre 2015 ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB ; en effet, l'application des amendements et interprétations dont la mise en œuvre est obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015 dans le référentiel publié par l'IASB mais non encore obligatoire dans le référentiel tel qu'endossé par l'Union européenne serait sans incidence significative sur les comptes du Groupe.

Enfin, le Groupe n'a pas appliqué les normes et interprétations suivantes, qui n'ont pas été endossées par l'Union européenne au 31 décembre 2015 ou dont l'application obligatoire est postérieure au 31 décembre 2015 :

Libellé de la norme	Applicable à compter du	Adopté UE	Application anticipée
Améliorations annuelles (2012-2014) des IFRS	01/01/2016	Oui	Possible
Améliorations annuelles (2010-2012) des IFRS	01/02/2015	Oui	Possible
Amendements à IAS 1 "Présentation des états financiers" - Initiative Informations à fournir	01/01/2016	Oui	Possible
Utilisation de la méthode de la mise en équivalence dans les états financiers individuels	01/01/2016	Oui	Possible
Amendements à IAS 16 et IAS 38 : "Clarification sur les modes	01/01/2016	Oui	Possible

d'amortissement acceptables"			
Amendements à IAS 16 et IAS 41 : Agriculture Plantes productrices	01/01/2016	Oui	Possible
Amendements à IFRS 11 : Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune	01/01/2016	Oui	Possible
Amendements à IAS 28 et IFRS 10 : Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise	01/01/2016	Non	Non
Amendements à IAS 28, IFRS 10 et IFRS 12 - Entités d'investissement : application de l'exemption de consolidation - Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28	01/01/2016	Non	Possible
IFRS 9 : Instruments financiers (version finale et complète de juillet 2014)	01/01/2018	Non	Possible
Entités d'investissement : application de l'exemption de consolidation - Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28	01/01/2016	Non	Possible
Amendements à IFRS 10 et IAS 28 : Vente ou apport d'actifs entre une entreprise associée et une coentreprise	01/01/2016	Non	Non
IFRS 14 : Comptes de report réglementaires	01/01/2016	Non	Possible
IFRS 15 : Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients	01/01/2018	Non	Possible
IFRS 16 : Contrats de location	01/01/2019	Non	Possible
Amendements à IAS 12 : Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes	01/01/2017	Non	Possible
Amendements à IAS 7 : Initiative concernant les informations à fournir	01/01/2017	Non	Possible

Le processus de détermination par EEM des impacts potentiels sur les comptes consolidés du Groupe est en cours. Le Groupe n'anticipe pas, à ce stade de l'analyse, d'impact significatif sur ses comptes consolidés, à l'exception d'IFRS 9, compte tenu des incertitudes pesant sur le processus d'adoption en Europe.

### 3) Bases d'évaluation

Les états financiers sont établis selon la convention du coût historique.

Les états financiers consolidés ont été établis en appliquant le principe de la continuité d'exploitation dans le contexte suivant :

- La Société devait, au 31 juillet 2015, rembourser les dernières échéances d'un prêt portant sur un montant de 750 K€. Les encaissements prévus n'étant pas intervenus sur cette période, la Société n'était pas en mesure de faire face à cette échéance et a demandé et obtenu de la banque un étalement du paiement de cette échéance jusqu'au 30/06/2016.

- La continuité d'exploitation repose en outre sur la réalisation d'un programme de cession d'actifs. Toutefois, le calendrier de réalisation de ces opérations et d'encaissement effectif des créances en découlant est sujet, par nature, à des aléas. La Direction a retenu comme hypothèse la plus probable la réalisation des conditions mentionnées ci-dessus. Toutefois, il existe, de fait, une incertitude quant à leur réalisation à bonne date et, en cas de non réalisation, l'application des principes comptables généralement admis, dans un contexte normal de continuité de l'exploitation, pourrait s'avérer non appropriée.

## Méthodes de consolidation

### 4) Périmètre de consolidation

Les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce le contrôle (filiales) sont consolidées par intégration globale.

La mise en équivalence s'applique à toutes les entreprises associées dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable par la présence d'un représentant dans les organes de direction.

Toutes les transactions internes sont éliminées en consolidation.

### 5) Regroupements d'entreprises

Les regroupements sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Ainsi, lors de la première consolidation d'une entreprise contrôlée exclusivement, les actifs, passifs et passifs éventuels de l'entreprise acquise sont évalués à leur juste valeur conformément aux prescriptions des normes IFRS. L'écart résiduel représentatif de la différence entre le coût d'acquisition et la quote-part des actifs nets évalués à leur juste valeur, est comptabilisé en écart d'acquisition.

### 6) Conversion des comptes exprimés en devises

Les bilans des sociétés dont la monnaie fonctionnelle n'est pas l'Euro sont convertis en Euro au taux de change de clôture et leurs comptes de résultat et flux de trésorerie au taux de change moyen de l'exercice. La différence de conversion en résultant est inscrite dans les capitaux propres au poste "Ecart de conversion".

Les écarts d'acquisition et ajustements de juste valeur provenant de l'acquisition d'une entité étrangère sont considérés comme des actifs et passifs de l'entité étrangère. Ils sont donc exprimés, lorsqu'ils sont significatifs, dans la devise fonctionnelle de l'entité et sont convertis au taux de clôture.

### 7) Conversion des transactions libellées en devises

Les transactions libellées en devises sont converties au taux de change en vigueur au moment de la transaction. En fin d'exercice, les actifs et passifs monétaires libellés en devises sont convertis au taux de change de clôture. Les écarts de conversion en résultant sont inscrits en compte de résultat (en autres produits et charges financiers).

## Règles et méthodes d'évaluation

### 8) Recours à des estimations

Dans le cadre du processus d'établissement des comptes consolidés, l'évaluation de certains soldes du bilan ou du compte de résultat nécessite l'utilisation d'hypothèses et estimations. Il s'agit principalement dans le cas du Groupe des actifs d'impôts différés. Ces hypothèses, estimations ou appréciations établies sur la base d'informations ou situations existant à la date d'établissement des comptes, peuvent se révéler, dans le futur, différentes de la réalité.

Les Actifs d'impôt différé concernent les sociétés françaises. Ils ont été comparés aux plus values-latentes du Groupe imposables à ce jour et aux charges de structure. Il apparaît qu'aucun actif d'impôt ne puisse être pris en compte dans les comptes au 31/12/2015.

### 9) Tests de dépréciation

Les tests de dépréciation consistent à comparer la valeur nette comptable des UGT, y compris les écarts d'acquisition (goodwill), et la valeur recouvrable de chaque Unité Génératrice de Trésorerie.

Pour l'appréciation de la valeur des actifs à la clôture, le Groupe a retenu la segmentation de l'information sectorielle en fonction du découpage par secteurs d'activité suivant :

- Secteur hôtelier du Cambodge :

La valeur recouvrable retenue a été déterminée à partir des échanges qui se sont poursuivis en vue d'une cession de l'hôtel au cours de l'exercice 2015.

- Immobilier :

Les actifs correspondant au secteur immobilier sont valorisés selon les cas :

- par des experts indépendants ayant une qualification professionnelle pertinente et reconnue et ayant une expérience récente quant à la situation géographique et la catégorie de ce type d'immeuble,
- par une actualisation d'expertises réalisées antérieurement,
- par comparaison avec les prix du marché.

### 10) Ecarts d'acquisition - Goodwill

Le goodwill correspond à l'écart constaté à la date d'entrée d'une société dans le périmètre de consolidation, entre, d'une part, le coût d'acquisition des titres de celle-ci et, d'autre part, la part du Groupe dans la juste valeur, aux dates d'acquisition, des actifs, passifs majorés le cas échéant de certains passifs éventuels relatifs à la société.

Les goodwill relatifs aux sociétés contrôlées sont enregistrés à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique écarts d'acquisition. Les écarts d'acquisition ne sont pas amortis mais font l'objet d'un test de valeur au minimum une fois par an et à chaque fois qu'apparaît un indice de perte de valeur. Lorsqu'une perte de valeur est constatée, l'écart entre la valeur comptable de l'actif et sa valeur recouvrable est comptabilisé dans l'exercice en charge opérationnelle et est non réversible.

Les écarts d'acquisition négatifs (badwill) sont comptabilisés directement en résultat l'année de l'acquisition.

## 11) Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles significatives au 31 décembre 2015 représentent des logiciels amortis sur une durée de 1 à 5 ans et les droits d'utilisation des terrains lesquels sont amortis linéairement sur la durée de la licence (entre 13 ans et 30 ans).

## 12) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût historique d'acquisition pour le Groupe diminué des amortissements cumulés et des pertes de valeurs constatées.

Les différentes composantes d'une immobilisation corporelle sont comptabilisées séparément lorsque leur durée de vie estimée et donc leur durée d'amortissement sont significativement différentes.

Les amortissements sont généralement pratiqués en fonction des durées normales d'utilisation suivantes :

- Constructions : 20 à 50 ans,
- Ouvrages d'infrastructure : 8 à 10 ans,
- Installations techniques : 3 à 10 ans,
- Agencements et installations: 4 à 10 ans,
- Matériel de transport : 3 à 8 ans,
- Matériel de bureau et informatique : 2 à 5 ans,
- Mobilier de bureau : 3 à 10 ans.

Le mode d'amortissement utilisé par le Groupe est généralement le mode linéaire.

Il n'est pas tenu compte de la valeur résiduelle dans le montant amortissable.

## 13) Immeubles de placement

Les immeubles de placement sont les biens immobiliers détenus par le Groupe pour en retirer des loyers ou pour valoriser le capital ou les deux.

Echappent à cette définition les immeubles destinés à être vendus dans le cadre de l'activité ordinaire (marchands de biens). Dans ce cas, ils sont classés en stocks.

Les immeubles de placement sont enregistrés pour leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des éventuelles comptabilisations de perte de valeur.

La durée normale d'utilisation s'établit, suivant la nature de l'immeuble, entre 40 ans et 50 ans, période sur laquelle l'immeuble est amorti linéairement..

## 14) Titres mis en équivalence

Les participations dans des entreprises associées sont initialement comptabilisées au coût et leur valeur comptable est augmentée ou diminuée pour comptabiliser la quote-part du Groupe dans les résultats de l'entreprise détenue après la date d'acquisition. La quote-part du Groupe dans le résultat de l'entreprise détenue est comptabilisée sous la rubrique « Quote-part dans le résultat net des participations mises en équivalence » du compte de résultat. Les distributions reçues de l'entreprise détenue réduisent la valeur comptable de la participation. Des ajustements de la valeur comptable peuvent également être nécessaires dans le cas de modifications de la valeur de la participation du Groupe dans l'entreprise détenue dues à des variations des capitaux propres de l'entité détenue qui n'ont pas été comptabilisées dans son résultat. De telles modifications sont notamment celles qui résultent de la réévaluation des immobilisations corporelles et des écarts de conversion. La quote-part de l'investisseur dans ces changements est comptabilisée directement dans les capitaux propres de l'investisseur.

A la fin de chaque exercice, la société détermine si la participation doit faire l'objet d'un impairment, au-delà des pertes déjà inscrites en résultat des sociétés mises en équivalence.

## 15) Autres actifs financiers

Les actifs financiers non courants comprennent les titres de participation (actifs financiers disponibles à la vente) et la part à plus d'un an des prêts et créances évalués au coût amorti.

Conformément à la norme IAS 39 "Instruments financiers", les actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés à leur juste valeur. Les variations de juste valeur sont comptabilisées directement en capitaux propres. En cas d'indication objective d'une dépréciation de l'actif financier (notamment baisse significative ou durable de la juste valeur de l'actif), une provision pour dépréciation irréversible est constatée par résultat.

Les autres actifs financiers ont été classés en courant lorsque leur réalisation doit intervenir dans les 12 mois.

Les prêts sont comptabilisés au coût amorti. Ils peuvent faire l'objet d'une provision pour dépréciation s'il existe une indication objective de perte de valeur. La dépréciation correspondant à la différence entre la valeur nette comptable et la valeur recouvrable est comptabilisée en résultat et est réversible si la valeur recouvrable était amenée à évoluer favorablement dans le futur.

### Cas particulier des actifs acquis en réméré :

Les actifs immobiliers acquis en réméré sont considérés comme des opérations de financement et donc présentés en actifs financiers (les loyers correspondant en produits financiers) dès lors que la majorité des risques et avantages ne sont pas transférés par le vendeur à l'acquéreur, notamment lorsque le cédant conserve la faculté de racheter le bien immobilier à un prix pré déterminé et de les considérer comme des opérations de financement.

## 16) Stocks et en-cours de production industrielle

Les stocks et en-cours de production industrielle sont évalués au plus bas de leur coût de revient (y compris les coûts indirects de production) et de leur valeur nette de réalisation.

Les coûts de revient sont généralement calculés selon la méthode du premier entré- premier sorti.

Les stocks de marchands de biens sont comptabilisés au prix de revient. Celui-ci inclut le prix d'achat, les frais d'acquisition et les travaux réalisés.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur de réalisation est inférieure à la valeur brute des stocks.

## 17) Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie figurant dans le bilan consolidé comprend les disponibilités ainsi que les valeurs mobilières de placement et les placements à court terme, liquides et facilement convertibles en un montant déterminable de liquidité.

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées et comptabilisées à leur juste valeur. Aucun placement n'est analysé comme étant détenu jusqu'à l'échéance. Ils sont considérés comme détenus à des fins de transaction et les variations de juste valeur sont comptabilisées systématiquement en résultat.

Les placements dans les actions cotées, les placements à plus de trois mois sans possibilité de sortie anticipée ainsi que les comptes bancaires faisant l'objet de restrictions (comptes bloqués) autres que celles liées à des réglementations propres à certains pays ou secteurs d'activités (contrôle des changes, etc.) sont exclus de la trésorerie.

La trésorerie et équivalents de trésorerie figurant à l'actif du bilan correspondent à la trésorerie telle que définie ci-dessus. La trésorerie et les équivalents de trésorerie n'y correspondant pas sont classés sous la rubrique « Autres actifs courants ». Le Groupe n'en détient pas à la clôture de l'exercice.

Les découvertes bancaires sont inclus dans la trésorerie du tableau des flux de trésorerie. Ils figurent dans les passifs courants sous la rubrique « Emprunts auprès des établissements de crédit ».

## 18) Titres d'autocontrôle

Les titres d'autocontrôle sont enregistrés pour leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. Les résultats de cession de ces titres sont imputés directement dans les capitaux propres, pour leur montant net d'impôt, et ne contribuent pas au résultat de l'exercice.

## 19) Provisions pour pensions, indemnités de fin de carrière et autres avantages du personnel

En accord avec les lois et pratiques de chaque pays dans lequel il est implanté, le Groupe participe à des régimes de retraites et d'indemnités de départs.

Pour les régimes à prestations définies, les provisions sont déterminées de la façon suivante : la méthode actuarielle utilisée est la méthode dite des unités de crédits projetés qui stipule que chaque période de service donne lieu à constatation d'une unité de droit à prestation et évalue séparément chacune de ces unités pour obtenir l'obligation finale. Ces calculs intègrent des hypothèses de mortalité, de rotation du personnel et de projection des salaires futurs. L'ensemble des écarts actuariels générés est immédiatement comptabilisé en résultat.

## 20) Autres provisions

Les autres provisions sont principalement relatives aux éléments suivants :

- litiges,
- engagement de versement de rentes pris antérieurement par la Société,
- risques sur contrôles fiscaux.

## 21) Impôts différés

Des impôts différés sont calculés sur toutes les différences temporelles entre la base imposable et la valeur en consolidation des actifs et passifs. La règle du report variable est appliquée et les effets des modifications des taux d'imposition sont inscrits dans les capitaux propres ou le résultat de l'exercice au cours duquel le changement de taux est décidé.

Des actifs d'impôts différés sont inscrits au bilan dans la mesure où il est probable qu'ils soient récupérés au cours des années ultérieures. Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

## 22) Actifs et passifs courants et non courants

Un actif est classé en tant qu'actif courant lorsque le Groupe s'attend à pouvoir le réaliser, le vendre ou le consommer dans le cadre du cycle normal d'exploitation ou dans les douze mois suivant la clôture ou lorsqu'il est détenu essentiellement aux fins d'être négocié.

Un passif est classé en tant que passif courant lorsque le Groupe s'attend à le régler au cours de son cycle d'exploitation normal ou dans les douze mois suivant la clôture ou lorsqu'il est détenu essentiellement aux fins d'être négocié.

Tous les autres actifs et passifs sont classés en non courants.

## 23) Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées

Les actifs nets du Groupe destinés à être cédés ou les actifs corporels détenus en vue de la vente, comme définis par l'IFRS 5, sont comptabilisés en actifs destinés à la vente et dettes des activités abandonnées sans possibilité de compensation entre les actifs et les passifs concernés.

Dès lors qu'ils sont classés dans cette catégorie, les actifs non courants et groupes d'actifs et de passifs sont évalués au plus bas de leur valeur comptable et de leur juste valeur minorée des coûts de vente.

Les actifs concernés cessent d'être amortis. En cas de perte de valeur constatée sur un actif ou un groupe d'actifs et de passifs, une dépréciation est constatée en résultat.

En outre, lorsqu'un groupe d'actifs et de passifs destiné à la vente constitue un ensemble homogène de métiers, il est qualifié d'activité abandonnée. Les activités abandonnées incluent à la fois les activités destinées à être cédées, les activités arrêtées, ainsi que les filiales acquises exclusivement dans une perspective de revente.

L'ensemble des pertes et profits relatifs à ces opérations est présenté séparément au compte de résultat, sur la ligne « Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession », qui inclut les résultats nets après impôt de l'activité, le résultat net après impôt lié à son évaluation à la valeur de marché minorée des coûts de vente, et le résultat net après impôt de la cession de l'activité.

## 24) Produit des activités ordinaires

Les revenus sont constitués essentiellement par :

- des ventes d'immeubles,
- des prestations hôtelières,
- des services divers,
- des revenus locatifs.

Le chiffre d'affaires est évalué à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir.

Un produit est comptabilisé en chiffre d'affaires lorsque l'entreprise a transféré à l'acheteur les risques et avantages importants inhérents à la propriété des biens. En général, le chiffre d'affaires relatif à la vente de biens est comptabilisé lorsqu'il existe un accord formel avec le client, que la livraison est intervenue, que le montant du revenu peut être mesuré de façon fiable et qu'il est probable que les avantages économiques associés à cette transaction reviendront au Groupe.

Pour les transactions ne comprenant que des services ou des prestations de conseils, le chiffre d'affaires n'est comptabilisé que lorsque les services sont rendus.

Les revenus locatifs sont comptabilisés en produits de façon linéaire sur toute la durée du contrat de location.

## 25) Résultat opérationnel courant

La notion de résultat opérationnel s'apprécie avant les produits et charges opérationnels non courants (cf. infra), les produits et charges financiers, le coût de financement, les charges d'impôt sur les bénéfices, la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence et le résultat net des activités abandonnées.

## 26) Charges ou produits opérationnels non courants

La notion de charges ou produits opérationnels non courants recouvre notamment :

- les résultats de cessions d'actifs financiers, incorporels ou corporels,
- les plus et moins values de dilution,
- les dépréciations sur les sociétés mises en équivalence.

**27) Produits financiers**

Les produits d'intérêts sont enregistrés prorata temporis selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les dividendes reçus sont comptabilisés dès lors que le droit à recevoir des dividendes est avéré.

**28) Coût de financement**

Le coût de financement inclut les charges et produits d'intérêts sur la dette nette consolidée, constituée des dettes auprès des établissements de crédit et de la trésorerie totale (trésorerie, équivalents de trésorerie et valeurs mobilières de placement).

**29) Autres produits et charges financiers**

Ils incluent notamment les pertes et gains de change.

**30) Résultat par action**

Le résultat par action non dilué (résultat de base par action) correspond au résultat net part du Groupe, rapporté au nombre moyen pondéré des actions en circulation au cours de l'exercice, diminué des titres auto-détenus. Pour le calcul du résultat dilué par action, le nombre moyen d'actions en circulation est ajusté pour tenir compte de l'effet dilutif des instruments de capitaux propres émis par l'entreprise, tels que les obligations convertibles en actions ou les options de souscription et d'achat d'actions.

## A. Compléments d'information sur le bilan et le compte de résultat

Les informations sont données, sauf indication contraire, en Milliers d'€.

### 31) Ecarts d'acquisition - Goodwill

Néant

### 32) Immobilisations incorporelles

	31/12/2015	31/12/2014
Valeur brute à l'ouverture	1 363	1 254
Acquisitions	20	3
Cessions	-13	-67
Ecarts de conversion (1)	152	173
Valeur brute à la clôture	1 522	1 363
Amortissements et pertes de valeur à l'ouverture	366	341
Dotation de l'exercice	42	39
Cessions	-13	-67
Ecarts de conversion (1)	38	52
Amortissements et pertes de valeur à la clôture	433	366
Valeur nette	1 089	997
Hôtellerie	1 089	997
Divers	0	0

(1) Les effets des variations de change portent sur les investissements hôteliers au Sud-est asiatique exprimés en US dollars en raison de l'évolution de la parité du dollar contre l'euro au cours de l'exercice.

Les mouvements de l'exercice s'analysent ainsi :

	31/12/2014	Augmentation	Diminution	Ecarts de conversion	31/12/2015
Droits d'utilisation de terrains	1 181			136	1 317
Marques et autres droits	0				0
Logiciels	122			-13	9
Divers	60	20		7	87
Valeur brute	1 363	20	-13	152	1 522
Droits d'utilisation de terrains	243	18		28	290
Marques et autres droits	0				0
Logiciels	80	18	-13	5	90
Divers	43	5		5	53
Amortissements et pertes de valeur	366	42	-13	38	433
Valeur nette	997	-22	0	114	1 089

### 33) Immobilisations corporelles

	31/12/2015	31/12/2014
Valeur brute à l'ouverture	10 376	9 393
Acquisitions	52	784
Diminutions	-14	-1 035
Ecarts de conversion (1)	1 179	1 233
Valeur brute à la clôture	11 593	10 376
Amortissements et pertes de valeur à l'ouverture	5 045	5 070
Dotation de l'exercice	438	372
Reprise de l'exercice	-14	-1 013
Ecarts de conversion (1)	579	617
Amortissements et pertes de valeur à la clôture	6 048	5 045
Valeur nette	5 545	5 331
Dont :		
Immobilier	29	33
Hôtellerie	5 494	5 273
Divers	22	24
	5 545	5 331

(1) Les effets des variations de change portent sur les investissements hôteliers au Sud-est asiatique exprimés en US dollars en raison de l'évolution de la parité du dollar contre l'euro au cours de l'exercice.

Les mouvements de l'exercice s'analysent ainsi :

	31/12/2014	Augmentation	Diminution	Ecarts de conversion	31/12/2015
Terrains	679			78	757
Constructions	5 655			651	6 306
Installations techniques	2 138	21		247	2 406
Autres immobilisations corporelles	1 904	31	-14	203	2 124
Immobilisations en cours	0				0
Valeur brute	10 376	52	-14	1 179	11 593
Terrains	0				0
Constructions	2 195	253		258	2 706
Installations techniques	1 145	131		134	1 410
Autres immobilisations corporelles	1 705	54	-14	187	1 932
Amortissements & pertes de valeur	5 045	438	-14	579	6 048
Valeur nette	5 331	-386	0	600	5 545

## 34) Immeubles de placement

	31/12/2015 Paris Croix des Petits Champs	31/12/2014 Paris Croix des Petits Champs
Immeubles de placement, solde d'ouverture	4 402	4 803
Valeur brute	6 012	6 012
Cumul des amortissements	-1 610	-1 209
Cumul des pertes de valeur		
Cession-bail		
Investissements		
Cessions	0	0
Transferts en actifs détenus en vue de la vente		
Transferts des stocks		
Amortissements	-400	-400
Ecarts de conversion		
Immeubles de placement, solde de clôture	4 002	4 402
Valeur brute	6 012	6 012
Cumul des amortissements	-2 010	-1 610
Cumul des pertes de valeur		
Juste valeur des immeubles de placement comptabilisée au coût historique (1)	8 078	7 537
Prix de cession		
Plus (moins-value) de cession	0	0

(1) Selon valeur d'expertise de mars 2010 actualisée selon indice chambre des notaires.

	31/12/2015 Paris Croix des Petits Champs	31/12/2014 Paris Croix des Petits Champs
a) Produits et charges des immeubles de placement :		
Produits locatifs	210	262
Charges opérationnelles directes (y compris les réparations et la maintenance) occasionnées par les immeubles de placement qui ont généré des produits locatifs au cours de la période	33	40
Charges opérationnelles directes (y compris les réparations et la maintenance) occasionnées par les immeubles de placement qui n'ont pas généré de produits locatifs au cours de la période		
b) Contrats de location simple :		
Montant des paiements minimaux futurs à recevoir au titre de contrats de location simple non résiliables	532	507
A moins d'un an	236	208
A plus d'un an mais moins de cinq ans	296	299
A plus de cinq ans		
c) Montants totaux des loyers conditionnels comptabilisés en résultat		

### 35) Titres mis en équivalence

La société GASCOGNE a été déconsolidée au 01/07/2014.

	31/12/2015	31/12/2014
Nombre de titres détenus		
Pourcentage d'intérêts (1)		
Valeur nette comptable à l'ouverture	0	1 793
Variation de périmètre ou du pourcentage détenu		501
Autres variations de capitaux propres		-14
Dividendes reçus		
Dépréciation de la participation		
Quote-part de résultat		-2281
Valeur nette comptable à la clôture	0	0
Valeur d'acquisition à l'ouverture		
Augmentation		
Diminution		
Valeur d'acquisition à la clôture		0
Impôts différés passifs à l'ouverture		
Augmentation		
Diminution		
Impôts différés passifs à la clôture		0
Valeur boursière à la clôture		
Valeur boursière à la clôture + 2 mois		

(1) Pourcentage de détention tenant compte des actions propres annulées

### 36) Autres actifs financiers non courants

	Actifs financiers disponibles à la vente	Prêts et créances au coût amorti	31/12/2015	Actifs financiers disponibles à la vente	Prêts et créances au coût amorti	31/12/2014
Actifs financiers, solde d'ouverture	10 161	970	11 131	719	8 280	8 998
Valeur brute	56 087	970	57 057	3 535	10 065	13 600
Cumul des pertes de valeur	-45 926	0	-45 926	-2 817	-1 785	-4 602
Investissements		1	1		3 645	3 645
Intérêts courus			0		16	16
Gain sur achat de créance			0		1 216	1 216
Augmentations dues aux variations de périmètre			0	2 388		2 388
Cessions, remboursements	-1	-71	-72		-71	-71
Transferts (vers) les actifs financiers courants			0		-4 805	-4 805
Transferts (vers) les stocks			0		-600	-600
Transferts entre actifs financiers et prêts			0	8 495	-8 495	0
Transferts (vers) les autres actifs courants			0	190		190
Transferts de titres mis en équivalence			0			0
Augmentation (diminution) provenant des variations de la juste valeur	960		960	-1 631	1 785	155
Augmentation (diminution) résultant des changements de taux de change						
Actifs financiers, solde de clôture	11 120	900	12 020	10 161	970	11 131
Valeur Brute	56 086	900	56 987	56 087	970	57 057
Cumul des pertes de valeur	-44 966	0	-44 966	-45 926	0	-45 926

Les principaux mouvements 2015 s'analysent comme suit :

- Cessions, remboursements : remboursement de l'avance dans le cadre du crédit-bail immobilier,
- Diminution provenant des variations de juste valeur : dépréciation des titres SFC et Gascogne pour les ajuster au cours de bourse.

#### *Actifs financiers disponibles à la vente*

	31/12/2015		31/12/2014	
	Valeur brute	Valeur nette	Valeur brute	Valeur nette
GASCOGNE	52 552	10 679	52 552	9 789
Société Française de Casinos	2 901	427	2 901	356
Petrojet International	619		619	
Lopan			1	1
Divers	15	15	15	15
	56 086	11 120	56 087	10 161

### Prêts et créances au coût amorti

	31/12/2015		31/12/2014	
	Valeur brute	Valeur nette	Valeur brute	Valeur nette
Avances dans le cadre de contrats de réméré				
Prêt dans le cadre d'une opération immobilière				
Compte courant Gascogne SA				
Avance dans le cadre d'un contrat de crédit-bail	856	856	927	927
Avances à SOFILOT				
Dépôts de garantie	44	44	43	43
	900	900	970	970

### 37) Impôts différés actifs

Ils correspondent à l'activation des pertes fiscales reportables d'EEM limitées aux seuls impôts différés passifs constatés sur les différences temporelles des sociétés mises en équivalence.

	31/12/2015		31/12/2014
	20 149	20 570	
Déficits fiscaux reportables de l'ensemble EEM intégré fiscalement	0	0	
Déficit activé	33,33%	33,33%	
Taux d'impôt différé			
Impôt différé actif	0	0	
Déficits fiscaux restant reportables pour l'ensemble EEM intégré fiscalement	20 149	20 570	

Le Groupe n'a pas activé d'impôts différés au titre des reports déficitaires d'EEM et de ses filiales qui totalisent environ 27 M€ au 31 décembre 2015.

### 38) Stocks et en-cours

	31/12/2015			31/12/2014		
	Valeur brute	Perte de valeur	Valeur nette	Valeur brute	Perte de valeur	Valeur nette
Matières premières et autres	99		99	111		111
Stock d'immeubles	600	-600	0	600	-600	0
	<b>699</b>	<b>-600</b>	<b>99</b>	<b>711</b>	<b>-600</b>	<b>111</b>
Dont :						
Immobilier	600	-600	0	600	-600	0
Hôtellerie	99		99	111		111
	<b>699</b>	<b>-600</b>	<b>99</b>	<b>711</b>	<b>-600</b>	<b>111</b>

Les stocks d'immeubles concernent un ensemble immobilier détenu à des fins de transaction dans le cadre de l'activité de marchand de biens exercée par la société LES VERGERS et classée comme telle sous cette rubrique conformément aux normes IAS 40 § 9 et 2.8.

	31/12/2015		31/12/2014	
	Les Vergers	Total	Les Vergers	SCI Passage 99
Immeubles en stocks, solde d'ouverture	0	0		841
Valeur brute	600	600		841
Cumul des pertes de valeur	-600	-600		0
Dépenses ultérieures capitalisées	0			211
Diminutions dues aux ventes	0			-1 052
Transfert de actifs financiers	0	600		600
Pertes de valeur (comptabilisées) reprises dans le compte de résultat	0	-600		-600
Immeubles en stocks, solde de clôture	0	0	0	0
Valeur brute	600	600	600	600
Cumul des pertes de valeur	-600	-600	-600	-600
Juste valeur des immeubles de placement comptabilisées au coût historique	0			0
Prix de cession				1 430
Marge bénéficiaire (déficitaire)				378

### 39) Clients

	31/12/2015	31/12/2014
Créances clients et comptes rattachés	810	1 124
A déduire : dépréciations	-189	-470
Valeur nette	621	654
Dont :		
Immobilier	49	57
Hôtellerie	545	512
Divers	28	85
	621	654

Les créances clients ne portent pas intérêt.

Les provisions pour dépréciation des créances clients ont évolué comme suit :

	Evolution des dépréciations					
	31/12/2014	Variation de périmètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	31/12/2015
Immobilier	432		0	-243		189
Hôtellerie						
Divers	38			-38		0
Total	470	0	0	-281		189

Les créances clients présentent une ancienneté comme suit :

	31/12/2015	factures à établir	Créance née au 4ème Trim 2015	Créance née au 3ème Trim 2015	Créance née au 1er semestre 2015	Créance antérieure au 01/01/2015
Immobilier	238		10	0	7	182
Hôtellerie	545		545			
Divers	28		15	13	0	0
Total	810	0	569	13	7	182

## 40) Actifs financiers courants

	31/12/2015	31/12/2014
Titres à céder à moins d'un an		
Créances liées à des opérations immobilières (1)	2 353	6 997
Autres créances diverses		
Valeur brute	2 353	6 997
A déduire : dépréciations (2)	-1 170	-1 018
Valeur nette	1 183	5 979
(1) Opérations Sofilot		
Prêt Val Thaurin	813	1 459
Rémérés immobilier	1 540	1 388
		4 150
(2) Prêt Val Thaurin	-1 170	-1 018

SOFILOT : Au cours de l'exercice, il a été reçu 695 K€ et il a été constaté 49 K€ de produits financiers.

## 41) Autres actifs courants

	31/12/2015	31/12/2014
Avances et acomptes versés	12	13
Créances sur l'Etat	207	211
Créances sur le personnel	6	2
Créances auprès des organismes sociaux		
Autres créances diverses (1)	1 530	2 445
Charges constatées d'avance	170	142
Valeur brute	1 924	2 813
A déduire : dépréciations (2)	-667	-1 805
Valeur nette	1 257	1 007
Dont :		
Immobilier	735	730
Hôtellerie	423	215
Divers	99	63
	1 257	1 007
(1) soit :		
Créances sur opérations immobilières	1 070	1 070
C/C FMB-AQUAPEL	0	972
avance partie liée	1	156
Créance diverse SAIP	0	0
Créance diverse autres	139	132
Relicat prix de cession Hôtels Vietnamiens	0	0
avance sur contrat	0	0
débiteurs divers	321	117
(2) soit :		
sur créance sur opération immobilière	-495	-513
sur C/C FMB-AQUAPEL	0	-972
sur créance fiscale	0	0
sur créances diverses et avances partie liée	-139	-287
sur débiteurs divers	-34	-34

Les autres actifs courants ne portent pas intérêt.

Les provisions ont évolué comme suit :

	Evolution des dépréciations					31/12/2015
	31/12/2014	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	variation de périmètre	
sur créance sur opération immobilière	513		-19			495
sur C/C FMB-AQUAPEL	972		-972			0
sur créances diverses et avances partie liée	287	7		-155		139
sur débiteurs divers	34					34
<b>Total</b>	<b>1 805</b>	<b>7</b>	<b>-990</b>	<b>-155</b>	<b>0</b>	<b>667</b>

## 42) Capitaux propres

### a) Capital

Le capital de la Société est composé de la façon suivante :

	Nombre d'actions	dont actions à droit de vote double (*)	Valeur nominale
au 31/12/15	3 250 000	1 193 752	5
au 31/12/14	3 250 000	1 012 906	5
au 31/12/13	3 250 000	952 139	5
au 31/12/12	3 250 000	903 022	16
au 31/12/11	3 250 000	692 863	16

(\*) droit accordé aux actions détenues sous la forme nominative depuis plus de 2 ans

### b) Actions EEM auto-détenues

EEM détient 86.513 actions d'autocontrôle au 31/12/2015 (idem au 31/12/14)

### c) Autorisations accordées

Néant

## 43) Emprunts auprès des établissements de crédit, endettement financier net et instruments financiers

L'endettement financier net tel que défini par le Groupe correspond aux montants figurant au passif du bilan sous les postes « Emprunts et dettes financières auprès des établissements de crédit », courants comme non courants, diminués de la trésorerie et équivalents de trésorerie figurant à l'actif du bilan.

Endettement financier net		31/12/2015	31/12/2014
Emprunts à plus d'un an et moins de cinq ans	I	1 311	1 237
		3 180	3 536
		4 491	4 774
		886	5 296
		13	183
		30	32
		929	5 511
		5 420	10 285
		617	1 636
		4 804	8 649
Passifs financiers non courants		0	0
		645	220
		645	220
Passifs financiers courants	II		
Total Passifs financiers	III = I + II		
donc Taux fixe			
Taux variable			
Trésorerie et équivalents de trésorerie	IV		
Endettement financier net	(III - IV)	4 775	10 065

	31/12/2015	31/12/2014
Un crédit à moyen terme d'un montant de 6 000 000 €, accordé par la BRED Banque Populaire pour financer l'acquisition de valeurs mobilières. Les modalités de remboursement sont les suivantes : 8 échéances annuelles d'un montant de 750 K€ hors intérêts au taux fixe de 6,38% l'an (1ère échéance : 31 juillet 2008). Par avenant du 14/12/2015, il a été convenu que la dernière échéance de 750 K€ auxquels s'ajoutent des intérêts dûs, soit 47,85 K€ et diminué par un paiement de 100 K€ du 31/07/15 serait payée en sept mensualités après une période de franchise de 4 mois, la première échéance étant au 31/12/2015 et la dernière au 30/06/2016. Cet emprunt est garanti par le nantissement de 654.546 titres Gascogne	750	1 500
Un crédit-bail de 6 000 000 € accordé par Natexis Lease le 27/12/2010 en refinancement sur 15 ans de l'immeuble de Paris Croix des Petits Champs. Il porte intérêt au taux de Euribor 3 mois + 1,5%. Il est garanti par une avance preneur de 1.200.000 € portant intérêt au taux de Euribor 3 mois.	4 774	5 040
Un crédit de 3.530 K€ d'une durée de 42 mois obtenu par Les Vergers le 22/07/2011 auprès du Crédit Foncier pour financer partiellement l'acquisition à Paris d'un appartement en réméré occupé par le vendeur et destiné à sa revente au terme du réméré. Ce crédit est assorti d'une commission d'engagement de 1% l'an et d'intérêts débiteurs sur les sommes utilisées au taux EURIBOR à 3 mois + 200 points. Il est assorti d'une caution de EEM de 1.500 K€. Il a été entièrement remboursé au cours de l'exercice.		3 530
	5 524	10 070

Le crédit-bail, lequel correspond à un refinancement de l'immeuble de la SNC PARIS CROIX DES PETITS CHAMPS, présente les caractéristiques suivantes :

Crédit-Bail	31/12/2015	31/12/2014
<b>Valeur d'acquisition par le Crédit-bailleur</b>	6 000	6 000
Amortissements :		
Cumul antérieur	1 605	1 205
Dotations de l'exercice	400	400
Valeur Nette	3 995	4 395
<b>Redevances :</b>		
Cumul antérieur	1 395	1 057
De l'exercice	339	338
Total	1 734	1 395
Restant à payer	(1)	(2)
à un an	347	345
de 2 à 5 ans	1 527	1 508
au-delà de 5 ans	2 131	2 565
TOTAL	4 006	4 418
<b>Valeur résiduelle</b>		
à un an		
de 2 à 5 ans		
au-delà de 5 ans	1 200	1 200

(1) selon taux du 27/12/2015

(2) selon taux du 27/12/2014

Il est assorti d'une avance preneur de 1.200 K€ laquelle est remboursée au rythme des redevances. Le montant restant au 31/12/2015 est de 854 K€.

Les instruments financiers dont dispose le Groupe sont les suivants :

	Instruments financiers					
	Montant		Analyse par catégorie d'instruments financiers			
	Valeur comptable	juste valeur	juste valeur par résultat	prêts et créances	actifs financiers disponibles à la vente	dettes au coût amorti
<b>Au 31/12/2015</b>						
Autres actifs financiers non courants (1)	12 021	12 021		901	11 120	
Clients	621	621		621		
Actifs financiers courants	1 183	1 183		1 183		
Autres actifs courants	1 087	1 087		1 087		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	645	645	645			
<b>Total Actifs financiers</b>	<b>15 556</b>	<b>15 556</b>	<b>645</b>	<b>3 791</b>	<b>11 120</b>	<b>0</b>
Emprunts auprès des établissements de crédit >1 an	4 491	4 491				4 491
Emprunts auprès des établissements de crédit <1 an	929	929				929
Autres passifs non courants	107	107				107
Fournisseurs	1 053	1 053				1 053
Autres dettes courantes	3 187	3 187				3 187
<b>Total Passifs financiers</b>	<b>9 767</b>	<b>9 767</b>				<b>9 767</b>
<b>Au 31/12/2014</b>						
Autres actifs financiers non courants	11 131	11 131		970	10 161	
Clients	654	654		654		
Actifs financiers courants	5 979	5 979		5 979		
Autres actifs courants	866	866		866		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	220	220	220			
<b>Total Actifs financiers</b>	<b>18 849</b>	<b>18 849</b>	<b>220</b>	<b>8 468</b>	<b>10 161</b>	
Emprunts auprès des établissements de crédit >1 an	4 774	4 774				4 774
Emprunts auprès des établissements de crédit <1 an	5 511	5 511				5 511
Autres passifs non courants	99	99				99
Fournisseurs	1 293	1 293				1 293
Autres dettes courantes	2 575	2 575				2 575
<b>Total Passifs financiers</b>	<b>14 252</b>	<b>14 252</b>				<b>14 252</b>

(1) Dont de niveau I : 11.105 K€

Les actifs financiers sont de niveau II à l'exception de celui mentionné ci-dessus.

Les gains et pertes ventilés par catégorie d'instruments financiers sont les suivants :

Catégorie d'instruments financiers	Intérêts	Juste valeur	TOTAL
<b>2015</b>			
Juste valeur par résultat	236		236
Prêts et créances		385	385
Dettes au coût amorti	-355		-355
Total gains et pertes financiers nets	-119	385	266
<b>2014</b>			
Juste valeur par résultat	747		748
Prêts et créances		472	472
Dettes au coût amorti	-421		-421
Total gains et pertes financiers nets	326	472	799

Les évaluations de juste valeur sont classées selon 3 niveaux :

- Niveau 1: Instruments financiers cotés sur un marché actif,
- Niveau 2: Instruments financiers dont la juste valeur repose sur une technique d'évaluation intégrant quasi-exclusivement des données observables, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix), et pour lesquelles l'impact de paramètres non observables est le cas échéant non significatif ;
- Niveau 3: Instruments financiers dont la juste valeur repose sur une technique d'évaluation intégrant pour une part significative des paramètres non observables.

Les justes valeurs sont déterminées ainsi :

- Actifs financiers courants et non courants hors prêts et créances : la juste valeur est déterminée par référence à leur cours coté sur un marché actif en date de clôture. S'il n'existe pas de marché actif et que la juste valeur ne peut être estimée de manière fiable au moyen de méthodes d'évaluation, ces titres sont évalués à leur cours d'acquisition, diminué de toute dépréciation cumulée. Au 31 décembre 2015, les actifs financiers non courants hors prêts et créances concernent les titres SFC et GASCOGNE lesquels sont valorisés au cours de bourse. Ceux courants n'incluent que des créances sur opérations immobilières.
- Emprunts : la juste valeur correspond à la valeur des flux de trésorerie futurs générés par le remboursement du principal et des dettes, actualisés aux taux d'intérêt du marché à la date de la clôture, ajustés des conditions bancaires usuelles du Groupe.
- Créesances et dettes d'exploitation : la juste valeur correspond à la valeur comptable au bilan car l'actualisation des flux de trésorerie présente un impact non significatif compte tenu des délais de paiement et de règlement.

Les principaux risques financiers auxquels le Groupe est soumis sont les suivants :

- Risque de crédit

La valeur comptable des actifs financiers, qui représente l'exposition maximale au risque de crédit, est de 15.556 K€ au 31 décembre 2015 contre 18.779 K€ au 31 décembre 2014. Le détail par type de créance figure au tableau « instruments financiers ».

L'analyse de chaque risque est exposée dans la rubrique de bilan concernée.

- Risque de liquidités

Le financement du Groupe repose principalement sur des emprunts et des lignes de découvert. Les échéances contractuelles résiduelles des emprunts s'analysent comme suit (hors paiement d'intérêts) :

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	TOTAL
<b>Emprunts</b>											
Taux Fixe	604										604
Taux Variable	283	300	318	337	356	376	397	419	442	1 546	4 774
intérêts courus	13										13
<b>Découvert bancaire</b>											
Taux variable	30										30
<b>Total</b>	929	300	318	337	356	376	397	419	442	1 546	5 420

- La répartition des dettes financières par devise est la suivante :

	31.12.2015	31.12.2014
EUR	5 420	10 285
<b>TOTAL</b>	<b>5 420</b>	<b>10 285</b>

Par ailleurs, ainsi qu'il est dit à la note 50, le Groupe est exposé au risque de change sur le dollar américain par ses investissements dans cette devise.

- Risque de taux

ELECTRICITE ET EAUX DE MADAGASCAR ne pratique pas d'opérations de couverture du risque de taux. De ce fait, l'exposition au risque de taux d'intérêt pour le Groupe provient essentiellement de son endettement financier.

La répartition des dettes financières entre taux fixe et taux variable figure dans le tableau récapitulatif en tête de chapitre.

Si les taux variables avaient varié de 1 point sur l'exercice, les autres paramètres (par exemple les taux de change) restant inchangés, les charges financières auraient varié de 48 K€ en 2015 et de 86 K€ en 2014.

#### 44) Autres passifs non courants

	31/12/2015	31/12/2014
Dépôts de Garantie	107	99
Dettes diverses		
Produits constatés d'avance	2 242	2 508
	<b>2 348</b>	<b>2 607</b>

Les dépôts de garantie sont des sommes reçues des locataires au titre de l'activité immobilière du Groupe. La date de sortie des locataires étant aléatoire, les échéances de ces dépôts ne peuvent être précisées.

Les produits constatés d'avance correspondent à la quote-part de plus-values de cession réalisée dans le cadre de la cession bail et qui est reprise sur la durée du contrat, soit 15 ans à compter du 27 décembre 2010.

#### 45) Provisions non courantes

Les provisions non courantes, non directement liées aux cycles d'exploitation, concernent les éléments suivants :

	31/12/2014	Augmen-tation	Reprises utilisées	31/12/2015
Rentes à servir	23	0	-6	17
Avantages postérieurs à l'emploi	24	3	0	27
Total	47	3	-6	45

##### a) Rentes à servir

La provision pour rentes à servir au titre d'obligations contractées dans le passé par le Groupe envers deux personnes a été figée à deux années de service de la dette.

##### b) Avantages postérieurs à l'emploi

Le Groupe a la majorité de ses effectifs situés en Asie pour lesquels il n'existe pas d'avantages postérieurs à l'emploi. En conséquence, les avantages postérieurs à l'emploi, couverts par des provisions, concernent les engagements en matière d'indemnités de fin de carrière (IFC) du personnel employé en France qui sont des indemnités forfaitaires calculées en fonction du nombre d'années de service du salarié et de son salaire annuel au moment de son départ à la retraite. Les provisions sont calculées sur la base des hypothèses suivantes :

	31/12/2015	31/12/2014
Age de la retraite	65 ans	65 ans
Turn-over moyen	2,13%	2,13%
Taux d'actualisation	1,50%	1,50%
Taux de revalorisation des salaires	1,00%	1,00%
Durée active résiduelle moyenne probable des employés	10 ans	10 ans

Les provisions pour indemnités de retraite s'analysent ainsi :

Montants reconnus au bilan

	31/12/2015	31/12/2014
Charges à payer (passif net au bilan)	27	24
Charges constatées d'avance (actif net au bilan)		
Montant net reconnu au bilan	27	24

Evolution des engagements au cours de l'exercice (passifs)

	31/12/2015	31/12/2014
<b>Situation en début d'exercice</b>	<b>24</b>	<b>31</b>
Coûts des services rendus	2	-14
Écarts actuariels	1	8
Mouvement de l'exercice	3	-7
<b>Situation en fin d'exercice</b>	<b>27</b>	<b>24</b>

#### 46) Fournisseurs et comptes rattachés

	31/12/2015	31/12/2014
Immobilier	116	185
Hôtellerie	504	528
Divers	433	580
	<b>1 053</b>	<b>1 293</b>

#### 47) Dettes fiscales et sociales

	31/12/2015	31/12/2014
Dettes sociales	114	105
Dettes fiscales	242	195
Total	356	300
Dont :		
Immobilier	12	6
Hôtellerie	196	162
Divers	148	131
	<b>356</b>	<b>300</b>

#### 48) Autres dettes courantes

	31/12/2015	31/12/2014
Avances et acomptes reçus	106	59
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	0	0
Avances en comptes courants (1)	3 074	2 512
Créditeurs divers	7	4
Produits constatés d'avance (2)	272	228
	<b>3 459</b>	<b>2 803</b>
Dont :		
Immobilier	245	255
Hôtellerie	3 181	2 571
Divers	33	-24
	<b>3 459</b>	<b>2 803</b>
Dont :		
(1) minoritaires de Victoria Angkor	2 802	2 450
(2) divers	6	16
sur loyers	27	
sur cession-bail immobilier	239	240

## 49) Provisions courantes

La variation des provisions courantes s'analyse ainsi :

	31/12/2014	Dotations	Reprises utilisées	reprises non utilisées	Ecart de change	31/12/2015
Litiges	0					0
Impôts	132	95	-132		0	95
Risques	25	22	0	0		46
Charges	176	0	-176			0
	332	117	-307	0	0	141
Dont :						
Immobilier	25	117	0	0		141
Hôtellerie	132	0	-132		0	0
Divers	176	0	-176			0
	332	117	-307	0	0	141

## 50) Taux des devises et exposition au risque de change

Les devises et les taux utilisés pour la conversion des états financiers des filiales consolidées sont les suivants :

Devises	Taux moyen 2015	Taux du 31.12.15	Taux moyen 2014	Taux du 31.12.14
USD	1,1096	1,0887	1,3288	1,2141

Les activités industrielles et commerciales du Groupe à l'international sont réalisées essentiellement par des filiales qui opèrent dans la zone dollar. En conséquence, le Groupe est principalement exposé au risque de change sur le dollar américain par ses investissements dans cette devise.

Les principales expositions au risque de change sont les suivantes :

	USD	31/12/2015
Actifs non courants	6 583	6 583
Stocks, créances, dettes, provisions	-2 815	-2 815
Actifs et passifs à céder	0	0
Endettement financier net	0	0
Position nette	3 769	3 769

	USD	31/12/2014
Actifs non courants	6 270	6 270
Stocks, créances, dettes, provisions	-2 424	-2 424
Actifs et passifs à céder	0	0
Endettement financier net	0	0
Position nette	3 847	3 847

Le Groupe n'applique pas de politique de gestion du risque de change.

Une variation du cours moyen du dollar ou de son cours de clôture de 10% aurait eu pour conséquence une hausse (diminution) des capitaux propres et du résultat à hauteur des montants indiqués ci-dessous. Pour les besoins de cette analyse, toutes les autres variables et en particulier les taux d'intérêt, sont supposés rester constants.

	Compte de résultat		Capitaux propres	
	choc +10%	choc -10%	choc +10%	choc -10%
Exercice 2015	-36	45	-66	81
Exercice 2014	-11	14	-16	20

## 51) Informations sectorielles

### a) Analyse des résultats par activités

	Gascogne	Immobilier	Hôtellerie	Structure	déc-15
Produit des activités ordinaires		6 605	4 809	50	11 464
Charges opérationnelles		-5 756	-4 150	-1 544	-11 450
Dont charges externes		-189	-1 611	-809	-2 608
Dont dotations nettes aux amortissements et aux dépréciations d'actifs		-147	-473	32	-587
Résultat opérationnel courant		849	659	-1 493	14
Autres produits et charges opérationnels non courants	0	235	45	-4	276
Résultat opérationnel	0	1 083	704	-1 497	291
Produits financiers		176	11	445	632
Charges financières		-255	0	-112	-366
Quote-part des entreprises mises en équivalence	0				0
Résultat avant impôt	0	1 005	715	-1 164	557
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession		0	0		0
Charge d'impôt sur le résultat		-331	-84	331	-84
Résultat net de l'ensemble consolidé	0	674	631	-833	472

	Gascogne	Immobilier	Hôtellerie	Structure	déc-14
Produit des activités ordinaires		1 852	3 872	44	5 768
Charges opérationnelles		-2 915	-3 459	-3 761	-10 135
Dont charges externes		-236	-1 374	-1 226	-2 837
Dont dotations nettes aux amortissements et aux dépréciations d'actifs		-1 757	-406	-1 548	-3 711
Résultat opérationnel courant		-1 063	413	-3 718	-4 367
Autres produits et charges opérationnels non courants	-255	160	-166	6 329	6 068
Résultat opérationnel	-255	-903	248	2 611	1 701
Produits financiers		517	23	744	1 283
Charges financières		-325	0	-160	-485
Quote-part des entreprises mises en équivalence	-2 026				-2 026
Résultat avant impôt	-2 281	-712	271	3 195	474
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession		0	0		0
Charge d'impôt sur le résultat		-9	-52	9	-52
Résultat net de l'ensemble consolidé	-2 281	-721	219	3 204	422

## b) Analyse des résultats par zone géographique (\*)

	France	Asie	2015
Produit des activités ordinaires	6 655	4 809	11 464
Charges opérationnelles	-7 300	-4 150	-11 450
Dont dotations nettes aux amortissements et aux dépréciations d'actifs	-115	-473	-587
Résultat opérationnel courant	-645	659	14
Autres produits et charges opérationnels non courants	231	45	276
Résultat opérationnel	-414	704	291
Produits financiers	621	11	632
Charges financières	-366	0	-366
Quote-part des entreprises mises en équivalence	0	-	0
Résultat avant impôt	-159	715	557
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	0	0	0
Charge d'impôt sur le résultat	0	-84	-84
Résultat net de l'ensemble consolidé	-159	631	472

	France	Asie	2014
Produit des activités ordinaires	1 896	3 872	5 768
Charges opérationnelles	-6 676	-3 459	-10 135
Dont dotations nettes aux amortissements et aux dépréciations d'actifs	-3 305	-406	-3 711
Résultat opérationnel courant	-4 780	413	-4 367
Autres produits et charges opérationnels non courants	6 234	-166	6 068
Résultat opérationnel	1 453	248	1 701
Produits financiers	1 260	23	1 283
Charges financières	-485	0	-485
Quote-part des entreprises mises en équivalence	-2 026	-	-2 026
Résultat avant impôt	203	271	474
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	0	0	0
Charge d'impôt sur le résultat	0	-52	-52
Résultat net de l'ensemble consolidé	203	219	422

(\*) Le découpage par zone présenté ci-dessus se réfère à la zone d'implantation des filiales.

## c) Analyse du capital investi par activité

	31/12/2015		31/12/2014	
Répartition par activité :				
Groupe Gascogne	0	0,00%	0	0,00%
Immobilier	3 436	18,47%	7 753	34,29%
Hôtellerie	3 769	20,26%	3 847	17,01%
Structure	11 395	61,26%	11 011	48,70%
	<b>18 600</b>	<b>100,00%</b>	<b>22 610</b>	<b>100,00%</b>
Répartition géographique :				
France	14 831	79,74%	18 763	82,99%
Asie	3 769	20,26%	3 847	17,01%
	<b>18 600</b>	<b>100,00%</b>	<b>22 610</b>	<b>100,00%</b>
Réconciliation du capital investi :				
Capitaux propres	13 639		12 166	
A ajouter :				
Impôts différés	0		0	
Provisions courantes et non courantes	186		379	
Endettement financier net	4 775		10 065	
	<b>18 600</b>		<b>22 610</b>	

## d) Analyse sectorielle du bilan

	Gascogne	Immobilier	Hôtellerie	Structure	31/12/2015
Goodwill	-	0	0	-	0
Immobilisations incorporelles	-	0	1 089	0	1 089
Immobilisations corporelles	-	29	5 494	22	5 545
Immeubles de placement	-	4 002	0	-	4 002
Actifs biologiques	-	0	0	-	-
Titres mis en équivalence	-	0	0	-	0
Autres actifs financiers	0	871	0	11 149	12 021
Actifs non courants et groupe d'actifs détenus en vue de la vente	-	0	0	-	0
Autres actifs non courants	-	0	0	-	0
Actifs non courants	0	4 902	6 583	11 172	22 657
Stocks et en-cours	-	0	99	-	99
Clients	-	49	545	28	621
Actifs financiers courants	-	370	0	813	1 183
Fournisseurs	-	-116	-504	-433	-1 053
Dettes fiscales et sociales	-	-12	-196	-148	-356
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	-	-	0	-	0
Autres actifs moins passifs courants et non courants	-	-1 757	-2 758	-36	-4 551
Actifs moins passifs hors endettement net	-	-1 466	-2 815	223	-4 057
Capitaux investis	0	3 436	3 769	11 395	18 600

	Gascogne	Immobilier	Hôtellerie	Structure	31/12/2014
Goodwill	-	0	0	-	0
Immobilisations incorporelles	-	0	997	0	997
Immobilisations corporelles	-	33	5 273	24	5 331
Immeubles de placement	-	4 402	0	-	4 402
Actifs biologiques	-	0	0	-	-
Titres mis en équivalence	-	0	0	-	0
Autres actifs financiers	0	943	0	10 189	11 131
Actifs non courants et groupe d'actifs détenus en vue de la vente	-	0	0	-	0
Autres actifs non courants	-	0	0	-	0
Actifs non courants	0	5 378	6 270	10 212	21 861
Stocks et en-cours	-	0	111	-	111
Clients	-	57	512	85	654
Actifs financiers courants	-	4 520	0	1 459	5 979
Fournisseurs	-	-185	-528	-580	-1 293
Dettes fiscales et sociales	-	-6	-162	-131	-300
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	-	-	0	-	0
Autres actifs moins passifs courants et non courants	-	-2 011	-2 356	-34	-4 402
Actifs moins passifs hors endettement net	-	2 374	-2 424	798	749
Capitaux investis	0	7 753	3 847	11 011	22 610

## e) Analyse sectorielle des actifs non courants par zone géographique

	France	Asie	31/12/2015
Goodwill	0	0	0
Immobilisations incorporelles	0	1 089	1 089
Immobilisations corporelles	51	5 494	5 545
Immeubles de placement	4 002	0	4 002
Titres mis en équivalence	0	0	0
Autres actifs financiers	12 021	0	12 021
Autres actifs non courants	0	0	0
Actifs non courants	16 073	6 583	22 657

	France	Asie	31/12/2014
Goodwill	0	0	0
Immobilisations incorporelles	0	997	997
Immobilisations corporelles	57	5 273	5 331
Immeubles de placement	4 402	-	4 402
Actifs biologiques	0	-	0
Titres mis en équivalence	0	-	0
Autres actifs financiers	11 131	0	11 131
Autres actifs non courants	0	0	0
Actifs non courants	15 591	6 270	21 861

## 52) Autres produits et charges opérationnels non courants

	31/12/2015		31/12/2014	
	Charges	Produits	Charges	Produits
Plus et moins-value de dilution Gascogne				2 889
Dépréciation Gascogne				1 785
Gain sur achat de créance Gascogne				1 216
Ecart de change Gascogne			-255	
Etalement plus-value cession crédit-bail PCDPC		248		239
Litiges fiscaux	-43		-120	
Complément de prix sur cession hôtels Vietnamiens				302 986
Complément de prix sur Acquisition SCI 99 Passages			-80	
Créance FMB Aquapole	-972	972		
Dérive du résultat d'Angkor	-103	137	-45	
Divers	-12	48	-1	136
	-1 129	1 405	-501	6 569

## 53) Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence

	31/12/2015	31/12/2014
Gascogne	0	-2 026
Total	0	-2 026

## 54) Impôt sur les sociétés

### a) Intégration fiscale

La société EEM et ses filiales IMMOBILIÈRE PARISIENNE DE LA PERLE ET DES PIERRES PRECIEUSES et PARIS CROIX DES PETITS CHAMPS constituent un groupe fiscal intégré.

### b) Ventilation de l'impôt sur les résultats

La charge d'impôts s'analyse ainsi :

	31/12/2015	31/12/2014
Impôt courant	-84	-52
Impôts différés		
(Impôt) crédit d'impôt	-84	-52

La charge d'impôt sur les sociétés correspond à l'impôt dû au titre de la période. A l'exception des impôts différés actifs, activés parallèlement aux impôts différés passifs sur les titres mis en équivalence, le Groupe n'a constaté aucun impôt différé actif au titre des reports fiscaux déficitaires. Ceux-ci s'élèvent à 27 M€ au 31 décembre 2015.

### c) Rapprochement entre le taux légal en France et le taux d'imposition effectif

	31/12/2015	31/12/2014
Résultat net de l'ensemble consolidé	472	422
Charge (produit) d'impôt sur les sociétés	84	52
Amortissement (reprise) des écarts d'acquisition	0	0
Perte (profit) de dilution des sociétés mises en équivalence	0	0
Résultat net d'impôt des activités abandonnées	0	0
Résultat des sociétés mises en équivalence inclus dans le résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	0	2 026
Résultat des sociétés mises en équivalence	557	2 499
Résultat avant impôt et amortissement des écarts d'acquisition des activités poursuivies	33%	33%
Taux courant d'imposition en France	186	833
Charge (produit) d'impôt théorique		
Effets sur l'impôt théorique :		
. des différences permanentes	60	180
. des différences temporaires	-445	-213
. des déficits fiscaux nés dans l'exercice et non activés	924	184
. des déficits fiscaux non reconnus précédemment	-584	-856
. des taux d'impôts étrangers inférieurs aux taux en France	-56	-76
. des éléments divers		
Charge (crédit) d'impôt réel	84	52
Taux effectif d'impôt		

## 55) Résultat des activités abandonnées ou en cours de cession

Néant

## 56) Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation sur la période, déduction faite du nombre moyen pondéré d'actions auto-détenues.

(en euros)	31/12/2015	31/12/2014
Résultat net part du Groupe	368 874	361 113
Résultat après impôt des activités poursuivies	472 258	421 609
Nombre d'actions début de période	3 250 000	3 250 000
Nombre d'actions fin de période	3 250 000	3 250 000
Nombre moyen d'actions d'autocontrôle	86 513	86 513
Nombre d'actions pondérées	3 163 487	3 163 487
Actions potentielles dilutives :		
Options moyenne pondérée	0	0
Actions gratuites moyenne pondérée	0	0
Nombre pondéré d'actions et d'actions dilutives	3 163 487	3 163 487
Résultat net dilué par action	0,12	0,11
Résultat après impôt des activités poursuivies dilué par action	0,15	0,13

## 57) Engagements au titre d'obligations contractuelles, engagements hors bilan et passifs éventuels

Le Groupe, dans le cadre de ses activités, est amené à prendre un certain nombre d'engagements. Certains engagements font l'objet de provisions (engagements liés aux retraites et autres avantages accordés au personnel, litiges...).

Les engagements hors bilan et passifs éventuels sont listés ci-après.

Type d'engagement	Société concernée	bénéficiaire / émetteur	31/12/2015	31/12/2014
<b>Engagements donnés</b>				
Nantissement de 100% des parts de SNC Paris Croix des Petits Champs et engagement d'EEM de conserver les titres de SAIP	SAIP & EEM	Natixis Lease	4 774	5 040
Caution donnée au Crédit Foncier pour emprunt des Vergers	EEM	Crédit Foncier		1 500
Nantissement de 654.546 titres Gascogne en garantie d'emprunt d'EEM	EEM	BRED	604	1 500
<b>TOTAL</b>			<b>5 377</b>	<b>8 040</b>
<b>Engagements reçus</b>				
Caution sur avance Marcoux	SAIP	M. Coencas	26	26
Nantissement des titres de SCI détenus par SOFILOT	EEM	SOFILOT	813	1 459
Hypothèque sur bien immobilier dans le cadre d'un prêt	LES VERGERS	SCI Val Thaurin	1 388	1 388
Engagement de cession de titres de la société MAISON DE PORTHAULT	LES VERGERS	BEFED & PARTNER	mémoire	mémoire
<b>TOTAL</b>			<b>2 227</b>	<b>2 873</b>
<b>Engagements réciproques</b>				
Loyers futurs	ANGKOR EEM	Grenat (hors taxes)	2 353 299	1 986 383
Garantie décennale couverte par assurance	LES VERGERS	Divers	mémoire	mémoire
<b>TOTAL</b>			<b>2 652</b>	<b>2 369</b>

## 58) Effectif et droit à la formation

Les effectifs du Groupe, hors activités abandonnées ou en cours de cession, ont évolué comme suit :

	31/12/2015	31/12/2014
Activités poursuivies		
Cadres	16	16
Agents de maîtrise	31	33
Employés, ouvriers	177	182
<b>TOTAL</b>	<b>224</b>	<b>231</b>
Dont :		
Hôtellerie	220	226
Aquaculture	0	0
Immobilier	0	0
Structure	4	5
	<b>224</b>	<b>231</b>
Dont :		
Europe	4	5
Asie	220	226
Afrique		
	<b>224</b>	<b>231</b>

La loi du 4 mai 2004 ouvre pour les salariés des entreprises françaises un droit à la formation d'une durée de 20 heures minimum par an, cumulable sur une période de six ans.

Les dépenses engagées dans le cadre du compte personnel de formation (CPF) sont considérées comme des charges de la période et ne donnent pas lieu à la comptabilisation d'une provision, sauf situation exceptionnelle.

## 59) Informations relatives aux parties liées

### a) Rémunérations allouées aux membres des organes d'Administration et de Direction

Les conditions de rémunération des mandataires sociaux du Groupe sont arrêtées par le Conseil d'Administration. L'ensemble des rémunérations et avantages assimilés, accordés aux membres des organes d'Administration et de la Direction du Groupe, s'établit comme suit :

	Rémunérations brutes	Charges sociales	31/12/2015	Rémunérations brutes	Charges sociales	31/12/2014
Avantages à court terme	440	166	605	437	165	602
Indemnité de fin de contrat	109	19	128			0
	<b>549</b>	<b>185</b>	<b>734</b>	<b>437</b>	<b>165</b>	<b>602</b>

Par « avantages à court terme », il faut entendre la rémunération proprement dite, les congés payés, les primes, l'intéressement, les avantages en nature et la participation des salariés.

b) Autres transactions avec les parties liées

Les diverses transactions avec les parties liées, conclues aux conditions du marché, s'apprécient ainsi :

Valeurs brutes	31/12/2015			31/12/2014		
	Charges	Produits	Créances (dettes)	Charges	Produits	Créances (dettes)
EEM						
Gascogne	Compte courant					149
	Client et Fournisseur					
SOFILOT	Compte courant	49	813			59
Verneuil et Associés	Client et Fournisseur	28	5			26
Verneuil Participations	Fournisseur					84
	Compte courant					
Port La Nouvelle (Gr SFC)	Compte courant					
FMB Aquapole	Compte courant (1)					972
SAIP						
Verneuil et Associés	Client et Fournisseur	12				
Foch Investissements				4		-4
Paris Croix des Petits Champs						
Verneuil et Associés	Client et Fournisseur					
Foch Investissements		9				17
Les Vergers						
DUC	Avance (1)	22				
Foch Investissements				40		155
						-40
<b>TOTAL</b>	<b>44</b>	<b>77</b>	<b>819</b>	<b>61</b>	<b>234</b>	<b>2 610</b>

(1) déprécié à 100% au au 31/12/2014

## 60) Charges financières

La ventilation des produits et charges financiers par nature est la suivante :

	2015	2014
Produits d'intérêt et assimilés	236	748
Charges d'intérêt et assimilés	-355	-421
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>-119</b>	<b>327</b>
Produits (Charges) de change (1)	386	472
Produits (Charges) autres	-1	
Autres produits et charges financiers	385	472
<b>Charges financières</b>	<b>266</b>	<b>799</b>

(1) hors produits et charges de change sur activités arrêtées ou en cours de cession

La ventilation des gains et pertes par catégorie comptable d'actifs et de passifs financiers se trouve à la note 43.

## 61) Autre information

Honoraires des Commissaires aux comptes	2015		2014	
	Commissariat	Autre	Commissariat	Autre
EY France	47		133	
EY Cambodge			27	
Grant Thornton Cambodge	27			
Deloitte et Associés	46		111	
Synergie Audit - Exponens	6		8	
<b>TOTAL (montants TVA incluse)</b>	<b>127</b>		<b>279</b>	

