

COMMUNIQUE

ETATS FINANCIERS SOCIAUX ET CONSOLIDES EXERCICE 2015

Le Conseil d'Administration a arrêté les états financiers sociaux et consolidés, en cours d'audit, dans sa séance du 25 avril 2016, clôturés sur un bénéfice social de 1,38M€ et un bénéfice du Groupe de 0,47M€ (0,37M€ part-du-Groupe).

CHIFFRES CLES DE L'EXERCICE

DONNEES CONSOLIDEES	2015	2014	2013
CHIFFRE D'AFFAIRES	11,46	5,77	5,28
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	0,01	(4,37)	(3,99)
RESULTAT OPERATIONNEL	0,29	1,70	9,23)
RESULTAT DES ACTIVITES MISES EN EQUIVALENCE	-	(2,03)	(16,43)
RESULTAT DES ACTIVITES POURSUIVIES	0,47	0,42	(6,80)
RESULTAT DES ACTIVITES ABANDONNEES OU CEDEES	-	-	-
RESULTAT NET CONSOLIDE	0,47	0,42	(6,80)
RESULTAT NET CONSOLIDE PART DU GROUPE	0,37	0,36	(6,84)
CAPITAUX PROPRES	13,64	12,17	11,73
ENDETTEMENT BRUT	5,42	10,28	10,56
ENDETTEMENT NET	4,78	10,06	7,53
RATIO D'ENDETTEMENT NET	0,35x	0,84x	0,64x
ACTIF NET COMPTABLE PAR ACTION (€)	4,20€	3,74€	3,61€
DONNEES SOCIALES EN M€			
CHIFFRE D'AFFAIRES	0,33	0,09	0,09
RESULTAT D'EXPLOITATION	(1,21)	(2,05)	(2,69)
RESULTAT FINANCIER	2,26	0,09	(4,29)
RESULTAT EXCEPTIONNEL	Pm	1,65	(0,06)
RESULTAT NET	1,38	(0,37)	(7,02)
CAPITAUX PROPRES	16,54	15,16	15,53
ENDETTEMENT BRUT	0,62	1,64	1,54
ENDETTEMENT NET	0,61	1,62	(0,74)
RATIO D'ENDETTEMENT NET	0,04	0,11	0,04
ACTIF NET COMPTABLE PAR ACTION (€)	5,09€	4,68€	4,78€

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

L'exercice 2015 a été marqué principalement par :

- une reprise en main par la société mère du management de l'hôtel Victoria Angkor qui s'est imposée suite à l'audit entrepris en 2014 et achevé dans les premiers mois du présent exercice, avec pour résultat une progression de 74% du résultat net de cet hôtel ;

- le dénouement d'une opération immobilière laquelle a permis un désendettement significatif tant de la société-mère que du Groupe ;
- l'exécution progressive d'un programme d'économies au sein de la société mère aux fins de diminuer significativement les charges fixes, assorti de la recherche par la société mère de ressources pérennes ;
- la poursuite du désendettement du Groupe (-4,66M€) comme de la société mère (-1,021M€)
- enfin, le Conseil d'Administration du 24 juin a nommé Monsieur Pierre NOLLET, déjà en charge du management de l'hôtel Victoria Angkor, Directeur Général de la société mère, et a mis en place, en créant un Comité d'Investissement, les outils d'une politique d'investissements active à conduire pour l'avenir, ainsi qu'il a été évoqué lors de l'Assemblée Générale du 24 juin 2015.

Il est à remarquer qu'une partie des mesures engagées sur l'exercice, tant au niveau de la société mère qu'à celui de sa filiale Victoria Angkor, à la fin du premier semestre ou au cours du second, n'auront un effet en année pleine qu'à compter de l'exercice 2016

La participation du Groupe dans Gascogne demeure son actif le plus important et représente, comptabilisée au cours de bourse, 51,8% de la valeur nette des participations dans les comptes sociaux et 82,5% de la capitalisation boursière du Groupe au 31 décembre 2015.

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE –TENDANCES

La société EEM a poursuivi ses efforts de limitation de ses charges fixes. Des diminutions de charges externes ont été budgétées.

Le Tribunal de Grande instance de Nanterre a condamné le 4 mars 2016 les actionnaires de la SCCV du Val Thaurin à rembourser à la filiale « les Vergers » le prêt de 1M€ ayant été consenti à cette société, ainsi que les intérêts contractuels ; l'exécution provisoire de ce jugement a été ordonnée.

L'expert désigné par le Tribunal dans le litige relatif à l'immeuble de la rue de Billancourt a conclu et donné raison à la SAIP; il reste au Tribunal à trancher sur le fond du litige

Le management assisté de la holding a poursuivi le repositionnement de l'hôtel Victoria Angkor tant au niveau de la qualité de ses services que du point de vue du marketing. L'ouverture du nouveau restaurant « Le Connaisseur » semble être très prometteuse, et participe à la complémentarité de revenus secondaires aux nuitées.

Gascogne a annoncé le 18 mars 2016 faire l'objet d'une enquête diligentée par la Commission européenne auprès des producteurs de papier kraft blanchi et non blanchi, et des fabricants de sacs industriels en papier. Ce Groupe estime être étranger à d'éventuelles pratiques d'entente.

La Société Française de Casinos a annoncé le 2 février 2016 avoir finalisé sa prise de participation dans le casino de Leucate, acquis définitivement le casino de Chamonix et poursuivre la procédure relative à sa prise de participation dans le capital du casino de Briançon.

COMMENTAIRES SUR LES ETATS FINANCIERS

Au cours de l'exercice l'activité s'est établie à 11,46M€ (5,77M€ en 2014), en plus que doublement par rapport à l'exercice précédent, en raison d'une transaction immobilière réalisée par une filiale ayant le statut de marchand de biens. Il a été réalisé à 42% à l'étranger (67% en 2014). Cette progression est le résultat de celle de l'activité de l'hôtel d'Angkor (+24%) ouvert 12 mois en 2015 (11 en 2014), et de celle du secteur immobilier (+356,64% par rapport à 2014)

ACTIVITES POURSUIVIES

** Secteur immobilier*

Le Groupe a réalisé deux cessions immobilières sur l'exercice, une consécutive au non remboursement du réméré immobilier, suivie de la vente du bien (produit net de l'opération sur l'exercice 1.303K€ et de 1.633K€ depuis l'origine), l'autre, réalisée via Sofilot, a conduit à un remboursement du compte courant d'EEM chez cette société de 646K€

Au 31 décembre 2015, le secteur immobilier représentait 18,47% des capitaux investis hors Gascogne (3,44M€). Sa contribution au résultat du Groupe était à cette date de 0,67M€.

** Hôtel Victoria Angkor*

L'hôtel VICTORIA ANGKOR représente 20,26% des capitaux investis du Groupe (17,01% en 2014) donnée qui n'inclut pas Gascogne, et 20, 14 % de la valeur nette des participations dans les comptes sociaux (21,13% en 2014) qui, elle, inclut la valeur de la participation dans Gascogne.

Sur l'exercice 2015, la contribution de l'hôtel au résultat du Groupe a été de 134% vs 50% sur l'exercice 2014.

L'exercice 2015 a été contrasté en raison du changement de gestion organisé par la société mère et des mesures prises en vue d'optimiser la gestion et la rentabilité de cet actif. En effet, au printemps 2015, la Direction Générale d'EEM, au vu de la situation de l'hôtel a été amenée à prendre des mesures énergiques afin d'en optimiser la gestion et de repositionner cet actif sur le marché haut de gamme de l'hôtellerie de luxe et de charme (reprise en direct du management, changement de l'équipe dirigeante, revue des charges, repositionnement des prix, restructuration du pôle restauration).

La nouvelle Direction a entrepris au second semestre une relance totale du marketing, ainsi que la remise à niveau progressive de la gestion opérationnelle et des processus internes. Ces actions se poursuivent sur l'exercice 2016.

De ce fait, les états financiers de ce secteur portent la trace de cette transition et, avec un volume d'activité comparable à celui de l'exercice 2013 (2014, exercice de seulement 11 mois, l'hôtel ayant été fermé un mois pour travaux de rénovation, n'étant pas comparable), les économies de charges se sont poursuivies (-11% par rapport à 2013, de telle sorte que le résultat net 2015(374K\$) ressort en croissance de 55% par rapport à l'exercice 2014 et de 31% par rapport à l'exercice 2013, exercice de 12 mois).

ACTIFS FINANCIERS

** Gascogne*

L'exercice 2015 de Gascogne a été marqué par :

- la restructuration de la branche bois dans le cadre d'un plan de sauvegarde de l'emploi (arrêt ou redimensionnement des activités en pertes : charbon de bois, produits en châtaigner, murs à ossature bois)
- des investissements de retournement
 - installation de l'unité de coupe-aboutage à Saint Symphorien (mise en production début 2016)
 - chaudière biomasse de Mimizan (mise en service fin du 1^{er} trimestre 2016)
 - modernisation de la sacherie de Nantes réalisée au cours de l'été 2015
- la mise en place de la cellule R&D de la division emballage à Dax
- la poursuite de la mutualisation des services support (emballage et holding)
- un arrêt pour maintenance de la papèterie au second semestre

Ces mesures ont représenté un volume d'investissement de 32,6M€ (vs 18,8M€ en 2014) ; elles ont conduit à un redressement du résultat opérationnel comme du résultat net (9,7M€ vs -0,8M€ en 2014 et 7,1M€ vs une perte nette de 5,9M€ en 2014) pour un volume d'activité stable (415,1M€ vs 410,9M€ en 2014).

On rappellera qu'EEM s'est engagée notamment à ne pas céder cette participation jusqu'au 31 décembre 2017.

** Société Française de Casinos (SFC)*

Cette société se consacre désormais exclusivement à son activité casinotière (4 casinos détenus : Gruissan, Châtelguyon, Port la Nouvelle et Collioure). Depuis la clôture de son exercice, elle a engagé un processus d'acquisition des casinos de Leucate et Briançon (prise de participation) et de Chamonix (acquisition).

Au cours de cet exercice, la société d'exploitation du casino de Collioure, confrontée à une décision de la Cour de Cassation augmentant son passif de 3,15M€, a demandé son placement en redressement judiciaire ; la période d'observation court jusqu'au 1^{er} juillet 2016.

L'exercice 2014/2015 s'est clos par un résultat de 0,55M€ (1,34M€ au 31 octobre 2014)

Le Conseil d'Administration a arrêté la date de l'Assemblée Générale des actionnaires au jeudi 23 juin 2016 à 14 H 30 dans les Salons de l'Etoile – 38, Avenue de Friedland – 75008 Paris.

Siège social : 48, Avenue Victor Hugo – 75116 Paris – Tél : 01.53.83.95.60 – Fax : 01.53.83.95.74

R.C.S Paris B 602 036 782

Retrouvez toute l'information sur Electricité et Eaux de Madagascar sur : www.eem-group.com

