

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL NARRATIF

Le Conseil d'Administration a pris connaissance des états financiers sociaux, actuellement en cours d'audit, et des éléments de consolidation des états du groupe. Les comptes sociaux du premier semestre 2007 font apparaître un résultat net de 7,6 M€ et les éléments disponibles permettent d'estimer que le résultat consolidé ne devrait pas être inférieur à 2 M€ (résultat net consolidé part du groupe de -3,81 M€ au 30 juin 2006), le chiffre d'affaires pour la période (Balo du 15 août 2007) s'établissant à 10,43 M€ pour le groupe (9,2 M€* au 30 juin 2006) et à 72,16 K€** pour la société EEM (55,43 K€ au 30 juin 2006).

Cette performance, qui marque le retour du groupe à la profitabilité, est la résultante :

- d'une faible pénalisation (843 K€) liée aux écarts de change,
- des résultats du pôle hôtelier désormais durablement profitable,
- d'une plus-value de cession d'OBER FINANCES (3 M€ en consolidé et 6,3 M€ en social)
- de la quote-part de résultat issue de GASCOGNE.

En ce qui regarde la société mère, les faits marquants du semestre ont été la cession de la participation dans OBER FINANCES, le rachat, net des ventes réalisées, de 287.914 actions propres, et le versement par la SAIPPPP d'un dividende exceptionnel de 3,8 M€ issu de la distribution du produit net de la cession en octobre 2006 de l'immeuble de la rue Cadet.

Le Conseil d'Administration a décidé l'annulation de 130.000 actions propres et la réalisation d'une attribution gratuite (1 action nouvelle pour 10 actions anciennes) devant intervenir avant la clôture de l'exercice.

Au niveau des filiales, des opérations de développement des activités hôtelières ont été entreprises (acquisition de 1,5% du capital d'un hôtel coté à la bourse de Saïgon) ; une opération immobilière d'un montant global de 2,5 M€ sur un immeuble sis à Boulogne Billancourt est en cours de réalisation ; des réévaluations de loyers ont été mises en œuvre par la SNC CROIX DES PETITS CHAMPS ; la filiale VILLA PRADON poursuit la mise en location de son immeuble de Tananarive ; la cession d'YWIL, source constante de pertes pour le groupe, est par ailleurs recherchée activement. La cotation sur le marché libre de FMB AQUAPOLE, intervenue le 11 juillet 2007, s'est effectuée avec succès et permet d'envisager un appel au marché pour permettre au pôle piscicole dont la valeur de marché s'établit à 10,5 M€, de financer les investissements lui permettant de devenir un intervenant leader dans son secteur d'activité.

En ce qui concerne les risques et incertitudes pouvant affecter le groupe au second semestre 2007, il est précisé :

- que le groupe estime qu'une variation de 5% de la parité \$/€ aurait une incidence de 1,12 M€ sur le résultat annuel du groupe,
- que le groupe n'estime pas nécessaire de couvrir la fraction de son endettement à taux variable,
- que la réflexion entreprise sur les voies de développement des hôtels vietnamiens (augmentation du nombre d'unités, renforcement des fonds propres et/ou cotation sur une bourse locale) ne devrait pas avoir d'incidence sur les résultats attendus d'eux qui devraient être plus de deux fois supérieurs à la performance du premier semestre.

Conformément aux engagements pris en Assemblée Générale, on trouvera ci-après un tableau récapitulatif des valeurs comptables et réévaluées des principaux actifs du groupe dont les valeurs ont été estimées ou, en référence à leur valeur boursière, à celles résultant d'expertises et à celles sur la base desquelles le groupe a reçu des offres d'acquisition :

ACTIF En M€	Valeur nette (comptes sociaux) 31 décembre 2006	Valeur nette (comptes consolidés) 31 décembre 2006	Valeur réévaluée 31 août 2007
Gascogne	43,22	50,06	45,90
Pôle hôtelier	27,28	19,67	48,27
Divers	6,55	16,03	8,20
Total global	77,05	85,76	102,37
Valeur des actifs par action (autocontrôle déduit*)	26,79 €	29,82 €	35,59 €

*base : 2.875.976 actions EEM

La société communiquera à nouveau sur la valeur de ses actifs une fois ses états financiers semestriels 2007 audités.

La trésorerie disponible à partir du 1er juillet 2007 a été investie dans différentes valeurs mobilières de placement dont 1 M€ d'actions GASCOGNE, 4 M€ d'actions cotées sur le premier marché (Eurolist A) ainsi que 2,5 M€ d'obligations S.F.C. (Société Française de Casinos) à échéance du 31 janvier 2008, et dans l'acquisition d'un immeuble sis à Boulogne Billancourt.

La société EEM précise qu'à sa connaissance elle n'a aucune exposition aux risques inhérents aux placements dits « subprime ».

Les comptes sociaux et consolidés définitifs du premier semestre seront arrêtés après audit lors du Conseil d'Administration du 15 octobre 2007.

Une Assemblée Générale des actionnaires d'EEM sera convoquée courant novembre 2007, afin de renouveler une partie du Conseil d'Administration suite à la démission de trois administrateurs, et d'approuver une convention réglementée.

* chiffre d'affaires au 30 juin 2006 publié : 8,99 M€, l'écart résultant notamment d'une prise en compte du cours du dollar en fin de période aux lieux et place du cours moyen sur la période et d'une erreur sur le chiffre d'affaires d'un hôtel vietnamien.

** constitué de prestations de services aux filiales et de refacturations de loyers.