

RESULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2007

Le Conseil d'Administration a procédé à l'arrêté des comptes sociaux et consolidés du premier semestre 2007 marqués par la profitabilité du secteur hôtelier et du résultat de Gascogne un peu plus faible qu'anticipé.

Au cours du semestre, la participation dans Ober Finances a été cédée avec une plus-value significative en données sociales comme consolidées.

Le chiffre d'affaires consolidé s'est établi à 10,58 M€ en progression de 18% par rapport au 1er semestre 2006, recouvrant une progression de l'hôtellerie (+29%) et de la pisciculture (+30%). Sa répartition est de 64% dans l'hôtellerie, 18% dans le bois, 14% dans la pisciculture et 2% dans l'immobilier. La baisse proportionnelle des charges et l'amélioration du résultat financier débouche, malgré la baisse de la contribution des sociétés mises en équivalence, sur un résultat net par part du groupe de 1,31 M€ (inférieur à l'estimation publiée des 2 M€ en raison de retraitements de consolidation des actifs biologiques -0,6 M€- et de provisions complémentaires sur le bois -0,1 M€- décidés postérieurement à l'annonce).

Au 30 juin 2007, les capitaux propres du groupe étaient de 66,64 M€ et l'endettement financier consolidé de 19,2 M€ (70,3 M€ et 18,7 M€ au 31/12/2006) faisant ressortir un ratio d'endettement de 0,29 (0,27 au 31/12/2006).

DONNEES CLE DE L'EXPLOITATION SUR LE SEMESTRE

Données consolidées en M€ (retraitées des activités en cours de cession)	30 juin 2007	30 juin 2006	31 décembre 2006
Chiffre d'affaires	10,58	8,95	18,96
Résultat opérationnel courant	(1,59)	(2,36)	(4,33)
Résultat avant impôts et mise en équivalence	0,99	(6,36)	(9,46)
Quote-part des sociétés mises en équivalence	0,51	2,42	4,65
Résultat net part du groupe	1,31	(3,81)	0,81
Pertes de change	0,82	2,90	3,95

Les comptes sociaux font apparaître un résultat net de 7,58 M€. Les capitaux propres sociaux étaient au 30 juin 2007 de 79,86 M€ (72,29 M€ au 31/12/2006) et l'endettement financier de 8,69 M€ (11,79 M€ au 31/12/2006). Le ratio d'endettement social était de 0,11 (16,2 au 31/12/2006).

EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2007

- Le Conseil d'Administration du 31 août 2007 a décidé l'annulation de 130.000 actions propres. Le capital a donc été ainsi réduit à 49.632.000 € divisé en 3.102.000 actions.
- Le même Conseil a également décidé l'attribution gratuite d'une action nouvelle pour 10 anciennes détenues, créant 310.200 actions nouvelles. Cette opération devrait s'effectuer fin octobre, portant ainsi le capital à 54.595.200 €, divisé en 3.412.200 actions.
- L'exploitation du groupe EEM sur le semestre et notamment les bonnes perspectives du secteur hôtelier, principalement au Vietnam, rendent votre Direction confiante sur les comptes de l'exercice. Au 15 octobre 2007, le chiffre d'affaires du pôle hôtellerie (non audité) est en croissance de 44%.
- Le groupe négocie actuellement la cession de son hôtel de Nui Sam (inclus dans le périmètre comptable de l'hôtel de Chau Doc).
- Les événements récents au Myanmar (ex Birmanie) nous ont obligés à tirer définitivement toutes les conséquences sur cette participation historique d'EEM. En effet, notre filiale Ywil est un des acteurs de la transformation du teck birman à Yangon, mais cette société n'a jamais été rentable en raison du non respect des quotas de bois livré à l'usine, dictés par la junte militaire et des nouvelles taxes d'importation mais aussi d'exportation imposées par le gouvernement. Un protocole ancien prévoyant l'entrée des autorités birmanes dans le capital d'Ywil, nous avons préféré, plutôt que de nous associer avec elles, céder symboliquement à un tiers cette société structurellement déficitaire afin que soit préservé un maximum d'emplois pour les travailleurs birmanes. Cette cession, qui doit intervenir dans les prochains jours, est accompagnée d'une clause de retour à meilleure fortune. Elle n'aura pas d'incidence comptable pour EEM et son groupe.
- FMB Aquapole dont les actions font depuis juillet l'objet de négociations sur le marché libre, a lancé sur le marché une augmentation de capital réservée à des investisseurs avisés pour financer son développement dont la période de souscription vient d'être clôturée.
- Une Assemblée Générale Mixte a été convoquée le Vendredi 30 novembre 2007 à 11 heures dans les Salons de l'Etoile – 38, Ave de Friedland – 75008 Paris pour procéder notamment à l'élection de deux nouveaux administrateurs et ratifier une convention réglementée.

DONNEES RELATIVES AUX ACTIFS DU GROUPE

On trouvera ci-après un tableau récapitulatif la valorisation des actifs du groupe : actifs nets comptables sociaux et consolidés, et, au 15 octobre, valeur des actifs réévaluée de façon extra comptable à partir des comptes consolidés au 30 juin en référence à leur valeur boursière à cette date (aquaculture inscrite sur le marché libre en juillet 2007), à celle résultant d'expertises (immobilier) et à celle sur la base de laquelle le groupe a reçu des offres d'acquisition (hôtellerie vietnamienne)

	Actif net social 30 juin 2007	Actif net consolidé 30 juin 2007	Actif net réévalué au 15 octobre 2007
Gascogne (M€)	42,88	49,08	49,08
Pôle hôtelier (M€)	27,24	18,39	48,27
Divers (M€)	10,81	13,25	19,2
Autocontrôle (M€)	4,89	*	3,74
Endettement net (M€)	(5,96)	(14,08)	(15,86)
Actif net (M€)	79,86	66,64	104,43
Actif net corrigé de l'annulation	77,71	-	-
Valeur des actifs par action (€)	25,05**	23,16***	33,66**
Valeur des actifs par action après attribution gratuite (€)	22,77**	20,90***	30,60**

* autocontrôle déduit de l'actif net

** base 3.102.000 actions avant attribution gratuite et 3.412.200 actions après attribution gratuite

*** base autocontrôle déduit, soit 2.876.976 actions avant attribution gratuite et 3.187.176 après attribution

La société E.E.M est cotée sur l'Eurolist C d'Euronext Paris (en continu) : ISIN : FR0000035719

POUR PLUS D'INFORMATION : Tél : 01 53 83 95 60

www.eem-group.com