

Le Conseil d'Administration a procédé à l'arrêté des comptes consolidés de l'exercice 2007, en cours d'audit, marqués par le redressement net de l'activité comme des résultats des deux grands actifs du groupe, la chaîne hôtelière VICTORIA et GASCOGNE, et ce en dépit de la baisse du dollar qui atténue la traduction comptable des performances du pôle hôtelier.

Au cours de l'exercice, le groupe a poursuivi sa sortie du secteur bois en procédant à la cession de sa part d'intérêt indirect dans OBER avec une plus-value significative (3,9 M€) et en se désengageant d'YWIL comme annoncé, au dollar symbolique avec une clause de retour à meilleure fortune.

Le groupe a continué la réorganisation de l'activité piscicole pour en faire un intervenant à la taille critique (intégration de MEDITERRANEE PISCICULTURE dans FMB-AQUAPOLE), disposant des moyens de son développement (cotation sur le marché libre et réalisation d'une augmentation de capital auprès d'investisseurs qualifiés), mais avec des résultats décevants et un décalage dans la rentabilité escomptée en raison d'investissements importants de capacité et de l'effet des aléas climatiques sur le grossissement des poissons.

Le groupe a également réalisé un investissement immobilier à Boulogne Billancourt (1,9 M€), en emploi partiel des fonds dégagés par les cessions des exercices précédents.

Le chiffre d'affaires du groupe progresse de 12,25% et s'établit à 18,31 M€. Cette variation correspond à une très forte progression de l'activité hôtelière (25% exprimés en euros) malgré la baisse du dollar, à une prise en compte sur 10 mois de la filiale YWIL et à une baisse des volumes de l'activité piscicole.

Le résultat de l'ensemble consolidé ressort à 1,31 M€, dont 1,19 M€ -part du groupe- (0,85 M€ dont 0,81 M€ -part du groupe- au titre de l'exercice 2006).

Au 31 décembre 2007, les fonds propres du groupe étaient de 68,54 M€ et l'endettement financier consolidé net de 17,85 M€ (70,32 M€ et 15,13 M€ au 31 décembre 2006), faisant ressortir un ratio d'endettement net de 0,26 (0,215 au 31 décembre 2006).

DONNEES CLES DE L'EXPLOITATION DE L'EXERCICE

Données consolidées en M€	2007	2006*	2005*
Chiffre d'affaires	18,31	15,40	21,97
Résultat opérationnel courant	(2,43)	(3,12)	(3,37)
Autres produits et charges financiers	(3,29)	(2,94)	4,40
Dont effet de change	(1,83)	nd	nd
Résultat avant impôts et mise en équivalence	(6,08)	(7,61)	1,16
Quote-part des sociétés mises en équivalence	3,44	2,94	(7,60)
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession	4,00	5,48	0,28
Résultat net part du groupe	1,19	0,81	(6,09)

* retraités en application de la norme IFRS 5 (activités arrêtées ou en cours de cession)

EVENEMENTS POSTERIEURS AU 31 DECEMBRE 2007

Le pôle hôtelier a enregistré sur le premier trimestre une progression forte de son activité (23,9% exprimés en dollars et +8,75% exprimés en euros) très supérieure à l'anticipé, dans des conditions de rentabilité satisfaisantes. Les réflexions menées sur son développement se sont poursuivies autour du projet de cotation du pôle sur le marché financier local au fur et à mesure des évolutions réglementaires attendues.

Le groupe a achevé son désengagement du secteur bois en cédant la COMPAGNIE DES BOIS ET MEUBLES. Cette société qui commercialise notamment les produits d'YWIL, n'avait plus sa place dans le périmètre depuis la cession d'YWIL.

Le groupe se préoccupe activement d'achever la réorganisation du pôle aquacole et de sécuriser son retour à l'équilibre des comptes, en dépit d'un premier trimestre d'activité peu encourageant, en tirant partie du potentiel des implantations languedociennes.

DONNEES RELATIVES AUX ACTIFS DU GROUPE

On trouvera ci-après un tableau récapitulatif de la valorisation des actifs du groupe : actifs nets comptables sociaux et consolidés :

En M€	Actif net social 31/12/2007	Actif net consolidé 31/12/2007	Actif net consolidé 31/12/2006
GASCOGNE	43,25	52,11	50,06
HÔTELLERIE	26,21	17,00	19,68
BOIS ⁽¹⁾	0	0,81	3,20
AQUACULTURE	3,16	5,02	5,39
IMMOBILIER	6,01	7,68	6,52
DIVERS	4,33	3,77	0,60
AUTOCONTRÔLE	2,77	-(2)	-(2)
ENDETTEMENT NET	11,50	17,85	15,13
Actif net	74,23	68,54	70,32
Valeur des actifs par action (€)	21,76⁽³⁾	21,53⁽⁴⁾	21,92⁽⁵⁾

(1) actifs destinés à la vente

(2) autocontrôle déduit de l'actif net

(3) base 3.412.200 actions

(4) base autocontrôle déduit, soit 3.182.937 actions

(5) base autocontrôle déduit, soit 3.207.362 actions

Ces chiffres, extraits des états financiers, font référence à des méthodes identiques à celles ayant servi de base aux données réévaluées sur les actifs déjà publiées, à l'exception des actifs piscicoles et des actifs hôteliers dont la valorisation comptable ci-dessus correspond à celle des capitaux investis dans le pôle ; ils peuvent être utilement complétés des éléments suivants :

- à la date d'élaboration du présent avis financier, la valeur boursière du pôle aquacole était de 12,13 M€ (part EEM : 10 M€) et celle de Gascogne de 121,80 M€ (part EEM : 33,13 M€),
- la réduction de valeur comptable du pôle hôtelier résulte de la baisse du dollar ; il n'a pas été tenu compte pour le valoriser, des propositions d'entrée au capital sur lesquelles le Conseil d'administration n'a pas délibéré et qui donneraient de ce pôle une valorisation de la part d'EEM voisine de 50 M€, en extrapolant les valeurs en négociation.

La direction d'EEM considère aujourd'hui que la valeur figurant dans ses comptes du pôle hôtelier, amputée des dépréciations résultant de la baisse du dollar, n'intègre totalement ni ce qu'elle estime être le potentiel de la chaîne VICTORIA, ni les perspectives de développement du tourisme et de l'économie dans la péninsule indochinoise.

La société E.E.M est cotée sur Euronext Paris Compartiment C : ISIN : FR0000035719

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

www.eem-group.com