

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2011**

**VERNEUIL PARTICIPATIONS S.A.**

## SOMMAIRE

<b>DECLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT ANNUEL</b>	<b>2</b>
<b>RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2011</b>	<b>3</b>
<b>COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2011</b>	<b>8</b>
<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011</b>	<b>26</b>

## **DECLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés pour le premier semestre 2011 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de VERNEUIL PARTICIPATIONS S.A. et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en pages 3 et suivantes présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice 2011, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris, le 21 février 2012

Isabelle BERNARD DELORE  
Président Directeur Général

## RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2011

### FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE

#### DUC

Dans le cadre de la cession d'actifs non stratégiques, les actifs corporels et incorporels du site de Plumelin ont été cédés à effet, respectivement, du 31 mars et du 1<sup>er</sup> avril 2011.

Cette cession est assortie d'un contrat de prestations d'une durée minimale de deux ans qui permet à DUC de faire sous-traiter, sur ce site, les volumes de produits panés surgelés destinés principalement à la restauration hors foyer.

Le cessionnaire a gardé la totalité des effectifs et a présenté un plan d'investissements permettant de pérenniser l'activité sur le long terme.

Le Groupe a étendu son programme d'amélioration continue au sein du Groupe à l'ensemble de la filière VIF.

Sur le plan commercial, les six premiers mois de l'exercice ont été essentiellement consacrés à l'aboutissement des négociations avec les clients, destinées à répercuter, sur le prix de vente des produits DUC, les hausses de matières premières subies en amont de la transformation.

En termes de produits, le Groupe a cessé la commercialisation du poulet fermier Label Rouge de l'Orléanais. Cet arrêt, qui a pris effet au 30 juin 2011, sera sans impact significatif pour le Groupe dans la mesure où DUC ne constitue, pour ce producteur, qu'un petit opérateur.

DUC a enregistré un chiffre d'affaires de 90,13 M€ au premier semestre 2011, en hausse de 13,4% par rapport à celui du premier semestre 2010. Le résultat opérationnel semestriel enregistre une perte de (1.546) K€ contre (1.397) K€ au 30 juin 2010. Le résultat net est une perte de (1.914) K€ contre (390) K€ au 30 juin 2010.

#### FINANCIERE DUC

Cette Société détient toujours 807.797 actions de la Société DUC, ce qui correspond, au 30 juin 2011, à 43,37% du capital de cette Société.

#### SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS - SFC

Au 30 juin 2011, VERNEUIL PARTICIPATIONS détient 937.214 titres de SFC pour une valeur d'équivalence de 2.333 K€, soit 25,99% du capital de SFC. Compte tenu des perspectives du plan de continuation projeté, la valeur des titres SFC n'a pas fait l'objet d'une décote dans les comptes de VERNEUIL PARTICIPATIONS au 30 juin 2011.

Au premier semestre de l'exercice 2011-2012, l'activité des Centres de Jeux Virtuels reste stable. La réorganisation du centre de Passage des Princes a permis de faire évoluer le chiffre d'affaires de ce site de plus de 6%.

L'activité dans les cinémas et bowlings partenaires reste impactée par la baisse de la dépense moyenne par client.

Au vu de la défaillance des acquéreurs quant au paiement du solde du prix et de non-paiement des accords conclus, la société a résilié, le 24 septembre 2009, les accords pris avec la société ATLANTIS FINANCES, ancien acquéreur du Casino « Le Mirage », filiale marocaine de la SFC.

La quote-part du prix réglée par ATLANTIS FINANCES, soit la somme de 1.180 K€, a été conservée par la SFC à titre de pénalité tel que prévu aux termes desdits accords.

SFC a ensuite procédé à la cession à un nouvel acquéreur de la totalité des titres qu'elle détenait dans le capital social de la Société du Casino Le Mirage, ainsi que du compte courant d'actionnaire qu'elle détenait dans les livres de la Société du Casino Le Mirage pour un montant total de 1.600 K€.

Le 14 avril 2010, SFC a été assignée par ATLANTIS FINANCES. La procédure suit son cours et aucun jugement n'a encore été rendu.

Suite à un accord conclu entre les représentants des principaux actionnaires le 19 mai 2011, SFC a autorisé la société FRAMELIRIS à se rapprocher des associés de la société ATLANTIS FINANCES afin de trouver un accord transactionnel à ce litige.

FRAMELIRIS s'est engagée, en cas de conclusion d'un accord transactionnel, à prendre financièrement à sa charge les modalités de cet éventuel accord à hauteur d'un montant maximum de 1.100 K€.

Cette somme serait ensuite inscrite en compte courant dans les livres de SFC et la société FRAMELIRIS s'est engagée à convertir cette créance dans le cadre d'opérations d'augmentation de capital.

Au 30 avril 2011, SFC a provisionné dans ses comptes une charge non courante à hauteur d'un montant de 1.100 K€.

Par jugement du 12 août 2010, le Tribunal de Commerce de Paris a ouvert une procédure de redressement assortie d'une période d'observation de quatre mois. Celle-ci a été renouvelée et devait se terminer le 12 août 2011.

La SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS a déposé, le 4 mai 2011, un projet de plan de redressement par voie de continuation qui a été présenté devant le Tribunal de Commerce de Paris le 23 juin 2011. Le Tribunal de Commerce a homologué ce plan de continuation le 21 juillet 2011.

Le plan de continuation, amélioré par un accord conclu le 19 mai 2011 entre les principaux actionnaires, prévoit :

- un règlement de l'intégralité du passif retenu en huit annuités progressives, la première annuité intervenant à la date anniversaire du plan ;
- des opérations d'augmentation de capital par conversion en capital de créances d'actionnaires et d'obligataires permettant d'apurer le passif pour un montant de plus de 4M€. Ces opérations ont été soumises à l'assemblée générale des actionnaires de la société le 27 octobre 2011 ;
- des opérations d'augmentation de capital par apport en numéraire pour un montant minimum de 1,1 M€.

Aux termes de cet accord, les parties sont également convenues d'une réorganisation de la gouvernance de la société ainsi que du maintien d'une représentation équilibrée des parties en présence dans l'actionnariat.

Le Conseil d'Administration du 24 mai 2011 a entériné cette réorganisation de la gouvernance en décidant la dissociation des fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général.

La continuité d'exploitation, principe comptable retenu par le groupe pour la préparation des états financiers au 30 avril 2011, repose sur les actions mises en œuvre par la société pour respecter les modalités de son plan de continuation.

#### **ELECTRICITE ET EAUX DE MADAGASCAR - EEM**

VERNEUIL PARTICIPATIONS a maintenu sa participation dans le groupe EEM.

EEM présente pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011 un résultat consolidé part du groupe de 16.814 K€, dont 3.893 K€ de quote-part de résultat attribuable à VERNEUIL PARTICIPATIONS.

Le premier semestre 2011 a été marqué par quatre faits principaux qui ont modifié substantiellement les activités du groupe et sa configuration économique :

- achèvement le 14 février 2011 du processus de cession des hôtels vietnamiens, débuté lors de l'exercice précédent et conclu à des conditions conformes à l'anticipé ;
- redéploiement des activités immobilières vers des opérations complexes, tout en achevant les opérations de vente à la découpe déjà en cours, avec des partenariats nouveaux ;
- lancement, suivi de son rejet par l'assemblée générale mixte du 24 juin 2011, du projet de redistribution aux actionnaires, via une offre publique de rachat d'actions, d'une fraction significative du produit de la cession des hôtels vietnamiens ;
- réaménagement de la composition du Conseil d'Administration de GASCOGNE, qui a conduit à la désignation en tant que Président Directeur Général du Directeur Général Délégué d'EEM.

D'autres faits se sont ajoutés :

- sortie définitive de l'activité piscicole ;
- quasi-achèvement de l'opération de vente à la découpe de l'immeuble de Boulogne détenu par la filiale Les Vergers ;
- acquiescement, de concert avec VERNEUIL PARTICIPATIONS, à un pacte d'actionnaires rénovant la gouvernance de la SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS et organisant les conditions d'une sortie des procédures collectives via un plan de continuation de l'activité ;
- la poursuite des dispositions devant conduire à la cession de l'hôtel d'Angkor, ainsi de que celle, anticipée, du solde de la participation détenue par EEM dans le vignoble hongrois de Tokaj ;
- poursuite du désendettement de la société.

#### **EVOLUTION DEPUIS LE 30 JUIN 2011**

##### **VERNEUIL PARTICIPATIONS**

VERNEUIL PARTICIPATIONS a participé à l'augmentation de capital de SFC décidée par l'assemblée générale extraordinaire de cette dernière qui s'est tenue le 27 octobre 2011. A ce titre, elle a souscrit 56.851 actions nouvelles par compensation à hauteur de 156.340,25 € de la créance qu'elle détient sur SFC. A l'issue de cette augmentation de capital, VERNEUIL PARTICIPATIONS détient 994.065.actions sur les 5.092.470 qui composent le capital de SFC. Aucun autre évènement notable n'est survenu depuis le 30 juin 2011.

##### **DUC**

Au vu du développement de la situation de crise économique au niveau européen, le Groupe estime que le marché ne sera probablement pas très positif au cours du second semestre 2011.

Cependant, DUC a continué d'améliorer sa compétitivité et sa qualité de service, ce qui lui a valu de conquérir de nouvelles parts de marché et constitue d'indéniables atouts lui permettant de traverser cette période difficile dans les meilleures conditions possibles.

Par ailleurs, les gammes de produits certifiés non-OGM confèrent aux clients de DUC une valeur sécuritaire et ajoutée indéniable.

Dans ce cadre, DUC poursuit son programme de développement de bâtiments d'élevage qui permet de conforter l'emploi de jeunes agriculteurs dans des zones rurales souvent défavorisées.

Le 25 octobre 2011, le Groupe a inauguré, à Tannerre en Puisaye (Yonne) les deux premiers bâtiments destinés à la filière BIO qui se construit en Bourgogne. Les premiers poulets BIO devraient être mis sur le marché mi-2012.

Enfin, la mise en application des accords signés avec la coopérative Valsoleil devrait consolider la production dans la région Sud-Est et contribuer à accroître la compétitivité du Groupe dans cette région qui souffre en termes de production mais qui représente un très gros marché.

### SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS

Le 21 juillet 2011, le Tribunal de Commerce de Paris a homologué le plan de continuation présenté le 23 juin 2011. L'assemblée générale mixte du 27 octobre 2011 a entériné l'augmentation de capital d'un montant de 4.086.005 € ; à la suite de cette augmentation de capital, l'endettement de la SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS a été fortement réduit, permettant au Groupe de poursuivre sereinement son plan de développement opérationnel.

Le Conseil d'Administration du 27 octobre 2011 a mis fin à la dissociation des fonctions de Président du Conseil d'Administration et de Directeur Général. Monsieur Pascal PESSIONT a été nommé aux fonctions de Président Directeur Général.

L'assemblée générale du 15 novembre 2011 a approuvé la décision de suppression des droits de vote double.

### ELECTRICITE ET EAUX DE MADAGASCAR

Le Conseil d'Administration du 13 octobre 2011 a décidé que serait mis en paiement, à l'issue de l'assemblée générale convoquée pour le 19 décembre 2011, afin de nommer un second commissaire aux comptes et d'affecter le résultat de l'exercice 2010, la mise en paiement d'un acompte sur dividende de 2,50 € par action.

GASCOGNE a annoncé, suite à la perte d'un litige en première instance, devoir régler en raison de l'exécution provisoire un montant de 4,6 M€.

La société LES VERGERS a réalisé deux opérations de réméré. Elle a également finalisé la vente de trois appartements dans son immeuble de Boulogne pour un prix global de 1,71 M€ ; deux appartements et un local commercial restent à céder dans cet immeuble ; leur vente devrait rapporter 1,52 M€ avant la fin de l'exercice 2011. La boutique de Noves a été vendue pour 0,24 M€.

EEM détient maintenant 100% du capital de l'hôtel d'Angkor. Le processus de cession de cet hôtel se poursuit.

## RESULTATS

### **Activité et résultats consolidés - présentation IFRS (en milliers d'euros)**

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2011 sont établis en conformité avec les normes comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées dans l'Union Européenne et applicables au 30 juin 2011, date de clôture de ces comptes. Ces normes sont appliquées de façon constante sur les exercices présentés.

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 30 juin 2011.

Ces principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2010 (cf. § B de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2010) à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations, d'application obligatoire pour le Groupe au 1<sup>er</sup>janvier 2011 :

- IAS 24 Information relative aux parties liées
- Amendement à IAS 32 Classement des émissions de droits
- Amendement à IFRS 1 Exemption limitée de l'obligation de fournir des informations comparatives selon IFRS 7 pour les premiers adoptants
- Amendement à IFRIC 14 Paiements d'avance d'exigences de financement minimal
- IFRIC 19 Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres.

L'application de ces nouvelles normes et interprétations n'a pas d'impact significatif sur les comptes du Groupe au 30 juin 2011.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2011 est en hausse de 13,37%, par rapport à celui du premier semestre 2010. La synthèse des résultats semestriels est la suivante :

(en K€)	30/06/2011	30/06/2010	31/12/2010
<b>Chiffre d'affaires</b>	90.151	79.515	160.854
<b>Résultat opérationnel courant</b>	(1.511)	(1.543)	(2.905)
<b>Résultat opérationnel</b>	(1.527)	(449)	(3.068)
<b>Résultat net</b>	1.628	(113)	(6.883)
<b>Résultat net part du Groupe</b>	2.271	23	(5.897)
<b>Résultat net par action (en €)</b>	2,07	0,02	(5,36)

## TENDANCES ET PERSPECTIVES

### DUC

Le chiffre d'affaires consolidé du troisième trimestre 2011 est en forte croissance (+ 12,65% par rapport au troisième trimestre 2010). Pour l'exercice 2011, et malgré un contexte qui s'annonce difficile, le Groupe DUC est confiant quant à la poursuite du développement des projets en cours. La gamme festive de fin d'année s'annonce par ailleurs prometteuse.

Pour le reste de l'année 2011 et le début 2012, le Groupe DUC veillera à préserver la dynamique enclenchée ces derniers mois dans un contexte économique difficile et un environnement marché qui s'annonce délicat.

Par ailleurs, le Groupe DUC, par sa très forte implication dans l'intégration filière, devrait bénéficier d'un avantage concurrentiel lui permettant de consolider ses parts de marché.

Onze nouveaux bâtiments, exclusivement dédiés à la filière Bio, seront construits d'ici la fin du premier semestre 2012, afin d'initier une production régulière.

Le Groupe DUC prévoit la construction de quarante-cinq bâtiments en Bourgogne d'ici 2015 pour une commercialisation de 15.000 poulets bio par semaine.

### SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS

Les objectifs du Groupe restent principalement la poursuite du développement de l'activité par la conclusion d'accords de partenariat avec les acteurs du loisir (bowlings, parcs d'attractions, villages de vacances, etc...), ainsi que l'optimisation des ressources et de l'évolution du chiffre d'affaires afin de maintenir la rentabilité du Centre de Passage des Princes, exploité en propre.

Tout au long de l'exercice 2011-2012, les casinos du Groupe poursuivront une stratégie prudente s'appuyant, d'une part, sur le maintien de plan de maîtrise des charges et, d'autre part, sur la relance de leur activité hors jeux. Le Groupe continuera de répondre à l'engouement de sa clientèle pour le poker et poursuivra la redynamisation de l'activité des machines à sous, notamment grâce à son engagement dans le cadre du « Jackpot multi-sites » qui connecte en réseau 100 casinos français, offrant ainsi une perspective de gain de plusieurs millions d'euros et assurant une retombée médiatique significative pour l'ensemble des casinos du groupement.

### ELECTRICITE ET EAUX DE MADAGASCAR

Le groupe entend proposer à ses actionnaires, outre la distribution d'un acompte sur dividende, une politique de développement appuyée sur GASCOGNE, poursuivre son désendettement, sans s'interdire la réalisation d'opérations immobilières non risquées et à dominante financière comme celles auxquelles il se livre actuellement, en partenariat avec des professionnels du secteur.

La société LES VERGERS va concentrer son activité sur des opérations de réméré et rembourser l'endettement lié aux opérations précédentes.

Il entend également poursuivre à brève échéance la cession de l'hôtel d'Angkor ainsi que celle dans le vignoble hongrois.

Il entend également assurer sa défense et celle de ses actionnaires contre des prédateurs ayant pour seul objectif l'appropriation des liquidités du groupe.

## **REPARTITION DU CAPITAL AU 30 JUIN 2011**

Actionnaires	Nombre de titres	% du capital
Verneuil et Associés	993.131	90,35%
Autres actionnaires nominatifs	13.236	1,20%
Foch Investissements	21.643	1,97%
Public	71.255	6,48%
<b>TOTAL</b>	<b>1.099.265</b>	<b>100,00</b>

La répartition du capital de la Société n'a pas connu d'évolution notable depuis le 31 décembre 2010.

## **PARTIES LIEES**

Aucune évolution significative n'a été enregistrée par rapport au 31 décembre 2010.

## **PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LES SIX MOIS RESTANTS DE L'EXERCICE**

Aucune évolution significative n'a été enregistrée par rapport aux risques et incertitudes décrits dans le rapport de gestion du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2010

**Le Conseil d'Administration**

## I. BILANS CONSOLIDÉS

(en K euros)	Notes	30/06/2011	31/12/2010
Ecarts d'acquisition - Goodwill	0	0	0
Immobilisations incorporelles	395	399	399
Immobilisations corporelles	26 523	26 795	26 795
Immeubles de placement	0	0	0
Participations dans des entités liées	0	0	0
Titres mis en équivalence	21 410	17 955	17 955
Autres actifs financiers non courants	2 196	2 076	2 076
Autres actifs non courants	0	0	0
Impôts différés	0	163	163
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>50 524</b>	<b>47 389</b>	
Actifs biologiques	6 336	6 434	6 434
Stocks et en-cours	7 691	8 234	8 234
Clients	20 035	19 801	19 801
Autres actifs courants	4 845	4 040	4 040
Actif d'impôt exigible	166	83	83
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 054	202	202
<b>ACTIFS COURANTS</b>	<b>40 127</b>	<b>38 795</b>	
<b>ACTIFS NON COURANTS ET GROUPES D'ACTIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE</b>	<b>0</b>	<b>2 150</b>	
<b>TOTAL DEL'ACTIF</b>	<b>90 651</b>	<b>88 334</b>	
Capital	10 993	10 993	10 993
Réserves consolidées	4 229	9 980	9 980
Ecarts de conversion	-362	-127	-127
Résultat net part du groupe	2 271	-5 897	-5 897
Capitaux propres part du groupe	17 130	14 949	14 949
Intérêts des minoritaires	605	1 247	1 247
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>17 735</b>	<b>16 196</b>	
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 771	3 388	3 388
Autres passifs non courants	2 914	3 631	3 631
Provisions non courantes	2 463	2 361	2 361
Impôts différés	0	0	0
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>8 149</b>	<b>9 380</b>	
Emprunts auprès des établissements de crédit	21 069	20 087	20 087
Emprunts et dettes financières divers	5 912	5 755	5 755
Fournisseurs	26 235	24 907	24 907
Dettes fiscales et sociales	10 657	10 955	10 955
Autres dettes courantes	841	838	838
Provisions courantes	54	52	52
Passif d'impôt exigible	0	0	0
<b>PASSIFS COURANTS</b>	<b>64 767</b>	<b>62 595</b>	
<b>PASSIFS LIÉS AUX ACTIFS</b>			
<b>DETENUS EN VUE DE LA VENTE</b>	<b>0</b>	<b>163</b>	
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>90 651</b>	<b>88 334</b>	

## II. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en K Euros)	Notes	30/06/2011	30/06/2010
Chiffre d'affaires		90 151	79 515
Subventions publiques		136	160
Autres produits opérationnels		182	51
<b>PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>		<b>90 468</b>	<b>79 726</b>
Charges opérationnelles :			
Achats consommés		-47 540	-37 906
Variation de stocks de produits finis et des travaux en cours		-892	-1 130
Charges externes		-24 683	-23 418
Charges de personnel		-16 167	-15 908
Impôts et taxes		-1 787	-1 652
Dotation nette aux amortissements		-1 371	-1 313
Dépréciation d'actifs net des reprises :			
Sur goodwill		0	0
Sur immobilisations		0	0
Sur actifs financiers		0	0
Sur actifs courants		310	-13
Pour risques et charges		-103	-59
Perte de valeur sur Goodwill			
Reprise de Badwill			
Autres (produits) charges opérationnelles :			
autres charges		-30	-34
autres produits (charges) exceptionnels		133	1
Transfert de charge et production immobilisée		150	163
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>		<b>-1 511</b>	<b>-1 543</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants		-16	1 093
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>-1 527</b>	<b>-449</b>
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		0	1
Coût de l'endettement financier brut		-382	-351
Coût de l'endettement financier net		-382	-350
Autres produits financiers		12	37
Autres charges financières		-19	-5
Autres produits et charges financiers <sup>(1)</sup>		-7	32
Quote-part dans le résultat net des participations mises en équivalence		3 544	743
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>		<b>1 628</b>	<b>-24</b>
Charge d'impôt sur le résultat		0	0
<b>RESULTAT APRES IMPOTS DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>		<b>1 628</b>	<b>-24</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées		0	-88
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>1 628</b>	<b>-113</b>
Résultat net attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère		2 271	23
Résultat net attribuable aux intérêts des minoritaires		-643	-135
Résultat net par action en euros des activités poursuivies		1,48	-0,02
Résultat dilué par action en euros des activités poursuivies		1,48	-0,02
Résultat net par action en euros des activités abandonnées		0,00	-0,08
Résultat dilué par action en euros des activités abandonnées		0,00	-0,08
Résultat net par action en euros de l'ensemble consolidé		2,07	0,02
Résultat dilué par action en euros de l'ensemble consolidé		2,07	0,02
(1) Dont : profit (pertes) de change		-11	23

### **III. ETAT DU RESULTAT GLOBAL**

<b>ETAT DE RESULTAT GLOBAL</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>1 628</b>	<b>-113</b>
Variation des écarts de conversion (EEM)	-235	-236
Variation des écarts actuariels (EEM)	71	-100
Variation de la juste valeur des instruments financiers (EEM)	32	-16
Ajustement de la valeur des vignes (EEM)	0	-110
Impôts sur les opérations en capitaux propres (EEM)	-24	39
<b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-156</b>	<b>-424</b>
<b>RESULTAT GLOBAL DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>1 472</b>	<b>-537</b>
.attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère	1 959	-401
. attribuable aux minoritaires	-643	-135

#### IV. TABLEAUX DE FINANCEMENT CONSOLIDÉS

(en Keuros)	30/06/2011	30/06/2010
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 628	-113
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-3 544	-743
Dotations (reprises) nettes d'amortissements et provisions	1 475	1 921
Autres (produits), charges calculés	5	0
Coût de financement	0	351
Produits financiers	0	-1
Impôt sur les sociétés	0	0
(Plus-values), moins-values de cession et de dilution	10	-2 791
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts	<b>-426</b>	<b>-1 376</b>
Variation actifs biologiques	98	54
Variation des stocks	543	-39
Variation des clients	-234	222
Variation des fournisseurs	1 328	2 294
Variation des autres actifs et passifs courants	-1 743	-2 467
Intérêts reçus	0	1
Impôt sur le résultat (payé) remboursé	0	0
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE OPERATIONNELLE</b>	<b>-433</b>	<b>-1 311</b>
Acquisitions d'immobilisations incorporelles, corporelles	-1 106	-887
Acquisitions d'immobilisations financières	-131	-67
Acquisitions d'autres actifs non courants	0	0
Cessions d'immobilisations incorporelles, corporelles	0	8
Cessions d'immobilisations financières	6	3 220
Cessions, remboursement d'autres actifs non courants	0	0
Cessions d'actifs détenus en vue de la vente	0	0
Incidence des variations de périmètre	0	3 039
Incidence des décalages liés aux opérations d'investissement	0	0
variation des autres actifs non courants	2 150	-21
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE D'INVESTISSEMENT</b>	<b>920</b>	<b>5 291</b>
Augmentation (diminution) des C/C des associés des minoritaires et des sociétés apparentées	0	0
Acquisition de titres d'auto contrôle	0	0
Augmentation de capital	0	0
Souscription d'emprunts	0	31
Remboursement d'emprunts	-609	-1 090
Intérêts payés	0	-330
Augmentation (diminution) des autres passifs non courants	0	0
Souscription (remboursement) d'autres dettes financières	0	0
<b>VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE DE FINANCEMENT</b>	<b>-609</b>	<b>-1 389</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>-122</b>	<b>2 592</b>
<b>TRESORERIE NETTE</b>		
à l'ouverture	-18 528	-18 774
à la clôture	<b>-18 651</b>	<b>-16 182</b>
Dont :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 054	570
Découverts bancaires	-19 705	-16 752

## V. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En K€	Réserves consolidées			Capitaux propres part du groupe	Intérêts des minoritaires	Capitaux propres consolidés
	Capital	Primes				
31/12/2009	10 992	22 514	-12 321	21 185	2 231	23 416
Résultat de la période		23	23	-135	-113	
Autres éléments du résultat global		-424	-424		-424	
ST		-401	-401	-135	-537	
Incidence des ORA de SFC		-260	-260		-260	
actions gratuites (EEM)			0		0	
Variation capital et autocontrôle EEM			0		0	
Divers		13	13		13	
30/06/2010	10 992	22 514	-12 969	20 537	2 096	22 633
31/12/2010	10 992	22 514	-18 557	14 949	1 247	16 196
Résultat de la période		2 271	2 271	-643	1 628	
Autres éléments du résultat global		-156	-156	0	-156	
ST	0	0	2 115	2 115	-643	1 472
actions gratuites (EEM)		57	57		57	
Divers		10	10		10	
			0		0	
			0		0	
30/06/2011	10 992	22 514	-16 376	17 130	604	17 735

## VI. ANNEXE

### A) Approbation des comptes

Les comptes consolidés résumés ont été approuvés par le Conseil d'Administration du 26/01/2012 après examen du comité d'audit le 25/01/2012.

### B) Faits caractéristiques de la période et événements postérieurs

#### 1. DUC

##### Faits majeurs de la période

Dans le cadre de la cession d'actifs non stratégiques, les actifs corporels (bâtiments et terrains) et incorporels (fonds de commerce) du site de Plumelin ont été cédés au Pôle Industriel des Mousquetaires à effet, respectivement, du 31 mars et du 1<sup>er</sup> avril 2011.

Cette cession est assortie d'un contrat de prestations d'une durée minimale de 2 ans qui permet à DUC de faire sous-traiter, sur le site de Plumelin, les volumes de produits panés surgelés destinés principalement à la Restauration Hors Foyers. Le cessionnaire, dans le cadre de ces opérations, a conservé l'intégralité des effectifs et a présenté un plan d'investissement permettant de pérenniser l'activité sur le long terme.

DUC a enregistré un chiffre d'affaires de 90,13 M€ au premier semestre de l'exercice, en hausse de 13,4 % par rapport à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2010. Le résultat opérationnel semestriel enregistre une perte de (1.546) K€ contre (1.397) K€ pour le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent. Le résultat net est une perte de (1.914) K€ au 30/06/11 contre (390) K€ au 30 juin 2010.

## Perspectives d'avenir

DUC continue d'améliorer sa compétitivité et sa qualité de service, ce qui lui a permis de conquérir récemment de nouvelles parts de marché et constitue d'indéniables atouts lui permettant de traverser cette période difficile dans les meilleures conditions possibles.

## Gestion des risques

DUC procède à des achats à terme afin de couvrir le risque du prix de l'aliment. Les risques pour la durée de la campagne sont appréhendés, à l'exception du soja pour lequel des opportunités peuvent apparaître sur des périodes plus longues, soit 18 mois. Le taux de couverture pour l'achat des principales matières premières au 30/06/2011 est de 69,7 % des besoins estimés du 01/07/11 au 31/12/11. Le tonnage total prévu pour ces matières premières est de 56.000 tonnes (dont 39.075 tonnes couvertes).

Il n'existe pas d'instruments dérivés dans le Groupe DUC, c'est-à-dire qu'il n'y a aucun instrument financier ou autre contrat présentant les trois caractéristiques décrites au paragraphe 9 de la norme IAS 39 - Instruments financiers, comptabilisation et évaluation.

## 2. SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS (SFC)

La SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS est consolidée par mise en équivalence. VERNEUIL PARTICIPATIONS agit de concert avec EEM. Elle contribue au résultat du Groupe par une perte de 349 K€ sur la période.

Par jugement en date du 12 août 2010, le Tribunal de Commerce de Paris avait ouvert à l'égard de la holding SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS une procédure de redressement judiciaire. La période d'observation a été renouvelée le 7 avril 2011 pour une période de 4 mois s'achevant au 12 août 2011.

Le 19 mai 2011, un accord est intervenu entre les différents actionnaires permettant d'améliorer le plan de continuation envisagé. Cet accord réorganise également la gouvernance de l'entreprise et prévoit des modifications statutaires dont la fin des droits de vote double pour les actions inscrites au nominatif depuis plus de deux ans.

Le 23 juin 2011, la SOCIETE FRANÇAISE DE CASINOS a présenté au Tribunal de Commerce de Paris un plan de continuation lequel prévoit :

- un règlement de l'intégralité du passif retenu en 8 annuités progressives, la première annuité intervenant à la date anniversaire du plan,
- des opérations d'augmentation de capital par conversion en capital de créances d'actionnaires et d'obligataires permettant d'apurer le passif pour un montant de plus de 4 M€, ces opérations étant soumises à une Assemblée Générale des actionnaires de la société ultérieure.

Au 30/06/11, VERNEUIL PARTICIPATIONS détient 937.214 titres pour une valeur de 5.853 k€, soit 25,99 % du capital de SFC au prix moyen de 6,24 € par action. Cette valeur est à comparer au cours de bourse de 2,38 € par action au 30/06/2010 et de 1,55 € au 31/12/11.

Compte tenu des perspectives du plan de continuation projeté, la valeur des titres SOCIETE FRANÇAISE DE CASINOS n'a pas fait l'objet d'une décote au 30/06/11.

Le 27/10/2011, une Assemblée Générale Extraordinaire a augmenté le capital de la SOCIETE FRANÇAISE DE CASINOS de 1.485.820 titres par compensation avec des créances. VERNEUIL PARTICIPATION a souscrit à 56.851 titres par compensation d'une créance de 156.340 €. Après cette opération, VERNEUIL PARTICIPATIONS détient 19,52% du capital de la SOCIETE FRANÇAISE DE CASINOS, contre 25,99% auparavant.

## 3. ELECTRICITE ET EAUX DE MADAGASCAR (EEM)

La société VERNEUIL PARTICIPATIONS a maintenu sa participation dans le groupe ELECTRICITE ET EAUX DE MADAGASCAR. EEM présente pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011 un résultat consolidé part du groupe de 16.814 K€, dont 3.893 K€ de quote-part de résultat attribuable à Verneuil Participation, qui se répartit entre ses différentes activités de la façon suivante

	<b>Gascogne</b>	<b>Immobilier</b>	<b>Hôtellerie</b>	<b>Casinos</b>	<b>Structure</b>	<b>30/06/2011</b>
Produit des activités ordinaires		128		12		140
Résultat opérationnel courant		-141		-2 131		-2 272
Résultat opérationnel		-134		-2 061		-2 195
Résultat avant impôt	-1 326	-258	-245	-4 537	-6 367	
Charge d'impôt sur le résultat		-4				-4
Résultat après impôt des activités poursuivies	-1 326	-262	-245	-4 537	-6 371	
Résultat net d'impôt des activités abandonnées		23 185				23 185
Résultat net de l'ensemble consolidé	-1 326	-262	23 185	-245	-4 537	16 814
dont part du groupe	-1 326	-263	22 985	-245	-4 537	16 613
intérêts minoritaires		1	200			201

Il convient de noter que les hôtels Vietnamiens du groupe EEM ont été cédés en février 2011, le résultat de cette cession apparaissant dans le résultat des activités abandonnées.

## C) Principes comptables et méthodes d'évaluation

### PRINCIPES GENERAUX

#### 1) Cadre général

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2011 sont établis en conformité avec les normes comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées dans l'Union Européenne et applicables au 30 juin 2011, date de clôture de ces comptes. Ces normes sont appliquées de façon constante sur les exercices présentés.

#### 2) Méthodes comptables

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 30 juin 2011. 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 2010 (cf. § B de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2010) à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations, d'application obligatoire pour le Groupe au 1<sup>er</sup> janvier 2011 :

- IAS 24 Information relative aux parties liées
- Amendement à IAS 32 Classement des émissions de droits
- Amendements à IFRS 1 Exemption limitée de l'obligation de fournir des informations comparatives selon IFRS 7 pour les premiers adoptants
- Amendements à IFRIC 14 Paiements d'avance d'exigences de financement minimal
- IFRIC 19 Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres

L'application de ces nouvelles normes et interprétations n'a pas d'impact significatif sur les comptes du Groupe au 30 juin 2011.

### REGLES ET METHODES D'EVALUATION

#### 3) 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.

Les principales estimations faites par la direction lors de l'établissement des états financiers portent notamment sur les hypothèses retenues pour le calcul des engagements de retraite, des impôts différés, de la valorisation des actifs corporels et incorporels, de la valorisation des titres de participation et des provisions. 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.

- Société mises en équivalence (EEM et SFC)

La méthode de l'actif net consolidé a été conservée car il n'a pas été considéré que ces méthodes utilisées au 31/12/10 devaient être remises en cause.

- Actifs d'impôts différés

Des actifs d'impôts sont constatés dès lors qu'il y a des hypothèses raisonnables que ces actifs vont être consommés dans un avenir prévisible.

#### 4) *Tests de perte de valeur*

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

Le Groupe réalise des tests de perte de valeur au niveau des UGT chaque année au 31 décembre, sauf pour le groupe DUC, lesquelles sont faites au semestre. A la clôture semestrielle, le groupe apprécie la présence d'indices de perte de valeur. En l'absence de tels indices, aucun test de dépréciation, à l'exception du groupe DUC, n'a été mené au cours du premier semestre 2011.

Au 30/06/2011, un test de dépréciation des immobilisations du groupe DUC a été effectué sur la base d'un business plan sur 3 ans. Une période de projection de 5 ans a été retenue pour l'actualisation des flux de trésorerie, celle-ci apparaissant en effet comme étant la durée la plus proche de la durée d'utilité restant à courir des actifs évalués. Compte tenu des risques présentés par le marché dans lequel évolue le groupe DUC, un taux d'actualisation avant impôt de 7,7% a été retenu. Sur une hypothèse de 5 ans la valeur comptable des immobilisations corporelles et incorporelles du groupe DUC au 30/06/2011 de 26.918 K€ ne nécessiterait pas de dépréciation.

### PARTICULARITES PROPRES A L'ETABLISSEMENT DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

#### 5) *Charge d'impôt*

Dans le cadre des arrêtés intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est déterminée en appliquant au résultat avant impôt le taux effectif moyen estimé pour l'ensemble de l'année en cours.

#### 6) *Charges de retraite et autres avantages au personnel :*

Les charges de retraite et les autres avantages au personnel à long terme sont calculés sur la base d'une extrapolation des évaluations actuarielles réalisées à la clôture de l'exercice précédent. Le cas échéant, ces évaluations sont ajustées pour tenir compte des réductions, liquidations ou autres événements non récurrents significatifs survenus lors du semestre.

#### 7) *Saisonnalité de l'activité*

L'activité ne présente pas de saisonnalité marquée.

### D) **Périmètre de consolidation et date de consolidation**

Le groupe VERNEUIL PARTICIPATIONS est composé :

- des sociétés VERNEUIL PARTICIPATIONS et FINANCIERE DUC lesquelles sont consolidées par intégration globale,
- du groupe DUC, consolidé par intégration globale,
- du groupe ELECTRICITE ET EAUX DE MADAGASCAR qui est consolidé par mise en équivalence,
- du groupe SFC qui est consolidée par mise en équivalence.

	Siège	Rcs	Pourcentage d'intérêt		Pourcentage de contrôle	
			30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010
VERNEUIL PARTICIPATIONS	Paris	542 099 890				
Electricité et Eaux de Madagascar	Paris	602 036 782	23,43%	23,43%	25,46%	25,46%
Société Française de Casinos	Paris	393 010 467	25,99%	25,99%	25,76%	32,85%
Financière Duc	Luxembourg		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Groupe Duc SA	Chailley (89)	722 621 166	66,71%	66,71%	70,39%	70,38%
Scea de Varennes	Chailley (89)	384 018 644	66,64%	66,64%	99,90%	99,90%
Charolles Accouavage	Chailley (89)	382 094 092	66,71%	66,71%	100,00%	100,00%
Nutri-Bourgogne	Chailley (89)	401 735 352	66,71%	66,71%	100,00%	100,00%
Drome Acouavage	Chailley (89)	343 580 981	66,71%	66,71%	100,00%	100,00%
Sovigard	Chailley (89)	339 457 178	66,71%	66,71%	100,00%	100,00%
Duc Développement International	Chailley (89)	433 278 892	46,67%	46,67%	69,96%	69,96%
Sci de la Trirandière	Chailley (89)	390 363 463	66,71%	66,71%	100,00%	100,00%
Sci de Varennes	Chailley (89)	385 025 440	66,71%	66,71%	100,00%	100,00%
Rôtisserie Duc Dijon	Chailley (89)	448 423 053	66,71%	66,71%	100,00%	100,00%
DRB, Bulgarie			34,02%	34,02%	51,00%	51,00%

Les actions DUC, EEM et SFC sont cotées sur l'Eurolist d'Euronext compartiment C Paris.

La diminution du pourcentage de contrôle dans SFC de 32,85% à 25,76% provient de la fin des droits de vote double pour les actions inscrites au nominatif de plus de deux ans pour une catégorie d'actionnaires.

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

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

#### 1) Immobilisations incorporelles

	31/12/2010	Augmen-tation	Diminution	Variation de périmètre	Autres mouvements	30/06/2011
Droits d'exploitation	0					0
Frais R&D	0					0
Concessions, brevets...	832	40				871
Droit au bail, Fonds de commerce	60					60
Autres immobilisations incorporelles	0					0
<b>Valeurs brutes</b>	<b>891</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>931</b>
Concessions, brevets...	493	44				536
Frais R&D	0					0
Droit au bail Fonds de commerce	0					0
Autres immobilisations incorporelles	0					0
<b>Amort. et pertes de valeur</b>	<b>493</b>	<b>44</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>536</b>
<b>Valeur nette</b>	<b>399</b>	<b>-4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>395</b>

## 2) Immobilisations corporelles

	31/12/2010	Augmen-tation	Diminution	Cession	Transfert vers des actifs à céder	Variation de périmètre	Transfert	30/06/2011
Terrains	3 152							3 152
Constructions	29 602	327		-14			3	29 918
Installations techniques	20 180	184					59	20 423
Autres immobilisations corporelles	758	32		-3				788
Immobilisations en cours	602	523					-62	1 063
Valeurs brutes	<b>54 294</b>	<b>1 066</b>	<b>0</b>	<b>-17</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>55 344</b>
Terrains	2		0					2
Constructions	14 349	512		-4				14 857
Installations techniques	12 637	772						13 410
Autres immobilisations corporelles	511	44		-2				553
Immobilisations en cours	0							0
Amort. et pertes de valeurs	27 499	1 328	0	-6	0	0	0	<b>28 821</b>
Valeurs nettes	<b>26 795</b>	<b>-262</b>	<b>0</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26 523</b>
Dont :								
Biens pris en crédit-bail								
Terrains	15							15
Constructions	953							953
Installations techniques	5 077							5 077
Autres immobilisations corporelles	13							13
Valeurs brutes	<b>6 058</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 058</b>
Constructions	476	24						500
Installations techniques	2 981	192						3 173
Autres immobilisations corporelles	3	2						4
Amort. et pertes de valeurs	3 460	217	0	0	0	0	0	3 678
Valeurs nettes	<b>2 598</b>	<b>-217</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2 380</b>

## 3) Immeubles de placement

	31/12/2010	30/06/2011
Valeur brute à l'ouverture		
Mvt périmètre	259	57
Acquisitions	-200	
Cessions	-2	
Ventilation de l'écart d'acquisition de Cobral		
Valeur brute à la clôture	<b>57</b>	<b>57</b>
Amortissements & pertes de valeur à l'ouverture		
Mvt périmètre	87	57
Dotation de l'exercice	-36	
Reprise de l'exercice	7	
-1		
Amortissements & pertes de valeur à la clôture	<b>57</b>	<b>57</b>
Valeur nette	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 4) Titres des sociétés mises en équivalence

	31/12/2010			30/06/2011		
	EEM	SFC	Total	EEM	SFC	Total
Valeur d'équivalence à l'ouverture	16 142	5 853	18 468	15 274	2 682	17 956
Quote-part de résultat de la période	-195	-2 924	-120	3 893	-349	3 544
Ecart de conversion	-100		57	-235		-235
Variation de périmètre	-589	13	2 096			0
Autres variations	16	-260	1 493	146		146
Valeur d'équivalence à la clôture	15 274	2 682	<b>21 994</b>	19 078	2 333	<b>21 410</b>
Pourcentage d'intérêt						
Valeur d'acquisition à l'ouverture	9 790	5 635	12 727	9 790	5 635	15 425
Augmentation (diminution)			2 693			0
Valeur d'acquisition à la clôture	9 790	5 635	<b>15 425</b>	9 790	5 635	<b>15 425</b>
Impôts différés passifs à l'ouverture :			-			-
Augmentation			-			-
Diminution			-			-
Impôts différés passifs à la clôture :			-			-
Nombre de titres	758 949	937 214		758 949	937 214	
cours à la clôture	12,86	2,49		18,20	2,38	
Valeur boursière à la clôture	9 760	2 334	<b>12 094</b>	13 813	2 231	<b>16 043</b>

Le Groupe n'entendant pas céder les titres ELECTRICITE ET EAUX DE MADAGASCAR et SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS, la valeur boursière n'a pas été retenue comme un élément de la juste valeur de ces titres.

L'information financière relative à SFC figure sur le site [www.casinos-sfc.com](http://www.casinos-sfc.com) et celle relative à EEM figure sur le site <http://www.eem-group.com>.

## 5) Autres actifs financiers non courants

Ils concernent :

	31/12/2010	30/06/2011
Autres titres immobilisés et créances rattachées		
Pertes de valeur	117	114
Valeur nette	114	114
	<b>4</b>	<b>0</b>
Titres de Scpi		
Pertes de valeur	16	15
Valeur nette	0	0
	<b>16</b>	<b>15</b>
Prêts		
Pertes de valeur	6	0
Valeur nette	0	0
	<b>6</b>	<b>0</b>
Dépôts et cautionnements		
Pertes de valeur	2 062	2 192
Valeur nette	11	11
	<b>2 050</b>	<b>2 181</b>
Total valeur brute		
Pertes de valeur	2 201	2 321
Total valeur nette	125	125
	<b>2 076</b>	<b>2 196</b>
Dont :		
Groupe Duc	2 055	2 180
Verneuil Participations	20	15
Financière Duc	1	1
	<b>2 076</b>	<b>2 196</b>

Dans le poste dépôts et cautionnements figure notamment le fonds de garantie de l'affacturage de la société DUC qui représente 10% de l'encours clients cédé.

## 6) Impôts différés actif

Le Groupe a activé des impôts différés actifs à hauteur de ses impôts différés passifs. (Cf. §20)

Le Groupe est titulaire, au 30 juin 2011, d'impôts différés actifs non comptabilisés à hauteur de :

- 3,6 millions d'euros correspondant aux reports déficitaires de VERNEUIL PARTICIPATIONS.
- 10,6 millions d'euros correspondant aux reports déficitaires du groupe DUC

## 7) Actifs non courants et groupes d'actif à céder détenus en vue de la vente et passifs inclus dans des groupes à céder

	Actifs en cours de cession	
	31/12/2010	30/06/2011
Immobilisations incorporelles	1	
Immobilisations corporelles	2 149	
Titres mis en équivalence		
Stocks		
Actifs et groupe d'actifs détenus en vue de la vente	<b>2 150</b>	<b>0</b>
provisions pour retraite		
Dettes financières	163	
Impôts différés passif		
Passifs inclus dans des groupes destinés à la vente	163	0
Actifs nets	<b>1 987</b>	<b>0</b>

## 8) Capital

Au 30 juin 2011, le capital social est composé de 1 099 265 actions (31.12.2010 : idem) d'une valeur nominale de 10 € chacune. Les statuts de la société ne prévoient pas de droits de vote double.

Le capital est ainsi réparti :

	Nombre d'actions			
	31/12/2010	%	30/06/2011	%
Verneuil et Associés SNC	996 560	90,66%	993 131	90,35%
Foch Investissements SNC	21 643	1,97%	21 643	1,97%
Autres nominatifs	9 466	0,86%	13 236	1,20%
Public	71 596	6,51%	71 255	6,48%
Total	1 099 265	100,00%	1 099 265	100,00%

## 10) Endettement financier net

L'endettement financier net défini par le Groupe correspond aux dettes financières inscrites au 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 sous la rubrique du même nom, ainsi que des avances consenties par les associés, les minoritaires ou les sociétés apparentées inscrites en « Emprunts et dettes financières divers ».

	31/12/2010	30/06/2011
Emprunts auprès des établissements de crédit non courants : I	<b>3 388</b>	<b>2 771</b>
Dont : Echéances à plus d'un an et moins de cinq ans	3 388	2 771
Echéances à plus de cinq ans	0	0
Emprunts courants auprès des établissements de crédit: II	<b>20 087</b>	<b>21 069</b>
Dont : Découvert *	18 730	19 705
Échéances à moins d'un an des emprunts bancaires	1 357	1 364
Total Emprunts auprès des établissement de crédit ( I+II ) III	<b>23 475</b>	<b>23 840</b>
Autre endettement à moins d'un an:		
Comptes courants des associés et des sociétés apparentées *	5 755	5 912
IV	<b>5 755</b>	<b>5 912</b>
Endettement Brut (III+IV) V	<b>29 230</b>	<b>29 752</b>
Dont : taux fixe		
taux variable	29 230	29 752
Trésorerie et équivalents de trésorerie :		
Valeurs mobilières de placement	1	801
Disponibilités	202	253
VI	<b>202</b>	<b>1 054</b>
Endettement financier net ( V - VI )	<b>29 028</b>	<b>28 698</b>

L'échéance des dettes financières est la suivante :

	<1 an	2-5 ans	>5 ans	Total
Emprunts	1 364	2 771	0	4 136
Découverts *	19 705			19 705
Comptes courants *	5 912		5 912	
			29 752	

Les valeurs mobilières de placement sont composées essentiellement de SICAV de trésorerie sans risques.

Dans les concours bancaires courants est inclus l'affacturage de groupe DUC pour un montant de 17.857 K€ au 30/06/11 contre 17.006 K€ au 31/12/10. A l'actif du bilan, l'affacturage reste inscrit en comptes clients, la gestion du poste clients étant conservée par la société DUC. La mise en place de l'affacturage constitue un moyen de financement des besoins de trésorerie du groupe DUC. Le poste client de DUC est cédé à hauteur de 96%.

Les coûts liés à l'affacturage s'élèvent pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011 à :

- 197 K€ de charges financières

- 50 K€ de commissions d'affacturage

Les avances consenties par les associés ou sociétés apparentées portent, pour la plupart d'entre elles, intérêt au taux effectif moyen pratiqué par les établissements de crédit pour les prêts à taux variable aux entreprises d'une durée initiale supérieure à deux ans. Elles sont remboursables à moins d'un an. Elles concernent les sociétés suivantes :

	31/12/2010	30/06/2011
Foch Investissements	56	56
Verneuil & associés	4 438	4 461
FD Conseils et Participations	1 194	1 229
EEM		100
Divers autres	68	66
total	5 755	5 912

## 11) Provisions non courantes

	Restructu- ration	Indemnités de départ en retraite	Médailles du travail	Autres avantages à long terme	Total
Au 31/12/2010					
Augmentation	0	2 084	248	29	2 241
Montants repris utilisés		127			127
Montants repris non utilisés		-25			0
Au 30/06/2011	<b>0</b>	<b>2 186</b>	<b>248</b>	<b>29</b>	<b>2 463</b>
Dont :					
DUC	0	2 186	248	29	2 463

## 12) Informations sectorielles

L'information sectorielle est présentée sur la base de l'organisation interne du Groupe qui reflète les différents niveaux de risques et de rentabilité auxquels il est exposé. Par suite de la prise de contrôle par le Groupe de SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS, elle est principalement organisée en fonction du découpage suivant : la SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS (jeux virtuels, casinos et thermes), groupe DUC (volaille) et groupe EEM (investissements diversifiés).

### a) Analyse du capital investi

	31/12/2010		30/06/2011	
Capitaux propres	16 196	34,00%	17 735	36,23%
Impôts différés	0	0,00%	0	0,00%
Provisions courantes et non courantes	2 413	5,07%	2 517	5,14%
Endettement financier net	29 028	60,94%	28 698	58,63%
Capitaux investis	<b>47 637</b>	<b>100,00%</b>	<b>48 949</b>	<b>100,00%</b>
Répartis entre :				
SFC	2 682	5,63%	2 333	4,77%
Groupe Duc	29 393	61,70%	27 140	55,44%
Groupe Eem	15 274	32,06%	19 078	38,97%
Divers	288	0,61%	399	0,82%
	<b>47 637</b>	<b>100,00%</b>	<b>48 949</b>	<b>100,00%</b>

b) Analyse sectorielle du bilan  
la

	Duc	Eem	SFC	Divers	30/06/2011
Ecarts d'acquisition - Goodwill	0	0	0	0	0
Immobilisations incorporelles	395	0	0	0	395
Immobilisations corporelles	26 523	0	0	0	26 523
Immeubles de placement	0	0	0	0	0
Participations dans des entités liées	0	0	0	0	0
Titres en mis en équivalence	0	19 078	2 333	0	21 410
Autres actifs financiers non courants	2 180	0	0	16	2 196
Autres actifs non courants	0	0	0	0	0
Autres passifs non courants	-2 914	0	0	0	-2 914
Impôts différés	0	0	0	0	0
<b>ACTIFS (PASSIFS) NON COURANTS</b>	<b>26 183</b>	<b>19 078</b>	<b>2 333</b>	<b>16</b>	<b>47 609</b>
Actifs non courants et groupe d'actifs à céder	0	0	0	0	0
Passifs inclus dans des groupes destinés à la vente	0	0	0	0	0
<b>Actifs (passifs) destinés à la vente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Actifs biologiques	6 336	0	0	0	6 336
Stocks et en-cours	7 691	0	0	0	7 691
Clients	19 943	0	0	93	20 035
Autres actifs courants	4 186	0	0	659	4 845
Actif d'impôt exigible	166	0	0	0	166
Fournisseurs	-25 917	0	0	-318	-26 235
Dettes fiscales et sociales	-10 607	0	0	-50	-10 657
Autres dettes courantes	-841	0	0	0	-841
Passif d'impôt exigible	0	0	0	0	0
<b>Actifs moins passifs hors endettement net</b>	<b>957</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>383</b>	<b>1 340</b>
<b>Capitaux investis</b>	<b>27 140</b>	<b>19 078</b>	<b>2 333</b>	<b>399</b>	<b>48 949</b>

	Duc	Eem	SFC	Divers	31/12/2010
Ecarts d'acquisition - Goodwill	0	0	0	0	0
Immobilisations incorporelles	399	0	0	0	399
Immobilisations corporelles	26 795	0	0	0	26 795
Immeubles de placement	0	0	0	0	0
Participations dans des entités liées	0	0	0	0	0
Titres en mis en équivalence	0	15 274	2 682	0	17 955
Autres actifs financiers non courants	2 055	0	0	21	2 076
Autres actifs non courants	0	0	0	0	0
Autres passifs non courants	-3 631	0	0	0	-3 631
Impôts différés	163	0	0	0	163
<b>ACTIFS (PASSIFS) NON COURANTS</b>	<b>25 781</b>	<b>15 274</b>	<b>2 682</b>	<b>21</b>	<b>43 758</b>
Actifs non courants et groupe d'actifs à céder	2 150	0	0	0	2 150
Passifs inclus dans des groupes destinés à la vente	-163	0	0	0	-163
<b>Actifs (passifs) destinés à la vente</b>	<b>1 987</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 987</b>
Actifs biologiques	6 434	0	0	0	6 434
Stocks et en-cours	8 234	0	0	0	8 234
Clients	19 710	0	0	91	19 801
Autres actifs courants	3 398	0	0	642	4 040
Actif d'impôt exigible	83	0	0	0	83
Fournisseurs	-24 611	0	0	-296	-24 907
Dettes fiscales et sociales	-10 915	0	0	-40	-10 955
Autres dettes courantes	-708	0	0	-130	-838
Passif d'impôt exigible	0	0	0	0	0
<b>Actifs moins passifs hors endettement net</b>	<b>1 625</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>267</b>	<b>1 892</b>
<b>Capitaux investis</b>	<b>29 393</b>	<b>15 274</b>	<b>2 682</b>	<b>288</b>	<b>47 637</b>

c) Eléments du compte de résultat

	Verneuil Participations	Groupe EEM	Groupe SFC	Groupe DUC	Financière Duc	TOTAL
<b>30/06/11</b>						
Chiffre d'affaires	24	0	0	90 127	0	90 151
<b>PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>90 445</b>	<b>0</b>	<b>90 468</b>
Achats consommés	0	0	0	-47 540	0	-47 540
Variation de stocks de produits finis et des travaux en cours	0	0	0	-892	0	-892
Charges externes	-55	0	0	-24 607	-21	-24 683
Charges de personnel	-48	0	0	-16 119	0	-16 167
Impôts et taxes	-15	0	0	-1 767	-5	-1 787
Dotation nette aux amortissements	0	0	0	-1 371	0	-1 371
Dépréciation d'actifs net des reprises	0	0	0	310	0	310
Provisions pour risques et charges	0	0	0	-103	0	-103
autres charges	0	0	0	-30	0	-30
autres produits (charges) exceptionnels	133	0	0	0	0	133
Transfert de charge et production immobilisée	3	0	0	147	0	150
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>41</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 526</b>	<b>-26</b>	<b>-1 511</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	-6	0	0	-10	0	-16
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>35</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 536</b>	<b>-26</b>	<b>-1 527</b>
Résultat financier	-29	0	0	-360	0	-389
Quote-part dans le résultat net des participations						
mises en équivalence	0	3 893	-349	0	0	3 544
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>6</b>	<b>3 893</b>	<b>-349</b>	<b>-1 895</b>	<b>-26</b>	<b>1 628</b>
Charge d'impôt sur le résultat	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTAT APRES IMPOTS DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>	<b>6</b>	<b>3 893</b>	<b>-349</b>	<b>-1 895</b>	<b>-26</b>	<b>1 628</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>6</b>	<b>3 893</b>	<b>-349</b>	<b>-1 895</b>	<b>-26</b>	<b>1 628</b>

	Verneuil Participations	Groupe EEM	Groupe SFC	Groupe DUC	Financière Duc	TOTAL
<b>30/06/10</b>						
Chiffre d'affaires	28	0	0	79 487	0	79 515
<b>PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>79 699</b>	<b>0</b>	<b>79 726</b>
Achats consommés	-1	0	0	-37 906	0	-37 906
Variation de stocks de produits finis et des travaux en cours	0	0	0	-1 130	0	-1 130
Charges externes	-107	0	0	-23 301	-10	-23 418
Charges de personnel	-37	0	0	-15 871	0	-15 908
Impôts et taxes	-26	0	0	-1 625	-1	-1 652
Dotation nette aux amortissements	0	0	0	-1 313	0	-1 313
Dépréciation d'actifs net des reprises	0	0	0	-13	0	-13
Provisions pour risques et charges	0	0	0	-59	0	-59
autres charges	-1	0	0	-33	0	-34
autres produits (charges) exceptionnels	1	0	0	0	0	1
Transfert de charge et production immobilisée	0	0	0	163	0	163
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>-144</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 389</b>	<b>-10</b>	<b>-1 543</b>
Autres produits et charges opérationnels non courants	-297	0	0	1 390	0	1 093
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>-440</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>-10</b>	<b>-449</b>
Résultat financier	-25	0	0	-293	0	-318
Quote-part dans le résultat net des participations						
mises en équivalence	0	807	-65	0	0	743
<b>RESULTAT AVANT IMPOTS</b>	<b>-465</b>	<b>807</b>	<b>-65</b>	<b>-291</b>	<b>-10</b>	<b>-24</b>
Charge d'impôt sur le résultat	0	0	0	0	0	0
<b>RESULTAT APRES IMPOTS DES ACTIVITES POURSUIVIES</b>	<b>-465</b>	<b>807</b>	<b>-65</b>	<b>-291</b>	<b>-10</b>	<b>-24</b>
Résultat net d'impôt des activités arrêtées	0	0	0	-88	0	-88
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>	<b>-465</b>	<b>807</b>	<b>-65</b>	<b>-380</b>	<b>-10</b>	<b>-113</b>

## **14) Engagements hors bilan**

### **a) Engagements financiers donnés**

VERNEUIL PARTICIPATIONS est tenue personnellement et indéfiniment responsable des dettes sociales proportionnellement à sa quote-part dans le capital des Scpi Propierre, Valloire Investissement Pierre.

Conjointement à l'acquisition pour un euro de 5 000 actions de la société Gep Industries (effectuée en 2002), VERNEUIL PARTICIPATIONS s'est engagée auprès du cédant à lui verser un complément de prix égal à 75% des produits encaissés au titre desdites actions au cours d'une période de 10 ans expirant le 14 janvier 2012.

VERNEUIL PARTICIPATIONS s'est portée caution solidaire dans la limite de 777 K€, à l'égard de la société NATEXIS LEASE, dans le cadre d'un contrat de crédit-bail souscrit par la Société DUC. L'engagement produira ses effets jusqu'au paiement de la totalité des sommes dues par la Société DUC aux termes du contrat de crédit-bail d'une durée de 6 années.

Dans le cadre de la cession de COBRAL, le groupe DUC a donné à l'acquéreur une garantie d'actif et de passif d'un montant maximum de 400 K€.

### **b) Engagements financiers reçus**

Néant

### **c) Engagements réciproques**

Par renouvellement du contrat de prêt en date du 3 février 2004, 4 300 titres PARTNER REGULARITE ont été mis à la disposition de la société VERNEUIL PARTICIPATIONS par la société FINANCIERE DUC SA. Ce prêt est consenti pour une durée de 11 mois à compter du 4 février 2004, soit jusqu'au 3 janvier 2005, et est renouvelé par tacite reconduction. Il est rémunéré au taux linéaire de 4,21% l'an calculé sur la valeur des titres au 4 mars 2003.

### **d) Dettes garanties par des sûretés réelles**

La société DUC s'est portée caution pour sa filiale en Bulgarie DRB auprès du fournisseur PROMIVI à hauteur de 340K€.

## **15) Informations relatives aux parties liées**

### **a) Rémunérations allouées aux membres des organes d'administration et de direction**

Néant

**b) Autres transactions avec les parties liées**

Les transactions avec les parties liées s'apprécient ainsi :

		31/12/2010			30/06/2011		
		Charges	Produits	Créances (dettes)	Charges	Produits	Créances (dettes)
Verneuil Participations							
Verneuil & Associés	Compte courant	29		-4 438	18		-4 461
Foch Investissements	Compte courant			38	1		38
FDCP	Compte courant	15		-1 194	10		-1 229
Société Française de Casinos	Compte courant		1	76			76
	Clients		35	83		20	85
EEM	Clients		12	4		6	4
	Compte courant						-100
Duc							
Foch Investissements	Compte courant			131			131
FDCP	Compte courant			104	1		
Verneuil & Associés	Compte courant			1	4		-1
Les Vergers (groupe EEM)	Compte courant			-155			-155
Financière Duc							
Verneuil & Associés	Compte courant			481			481
Foch Investissements	Compte courant			37			37
Divers autres	Compte courant			-60			-60
Total		44	47	-4 892	35	26	-5 155

**SYNERGIE-AUDIT**  
111, rue Cardinet  
75017 Paris

**LRD & ASSOCIES**  
8, rue La Boétie  
75008 Paris

**Verneuil Participations**

Société Anonyme  
29, rue Viala  
75015 Paris

---

**Rapport des Commissaires aux Comptes  
sur l'information financière semestrielle 2011**

Comptes consolidés résumés  
Période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011

---

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société VERNEUIL PARTICIPATIONS, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2011 au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

**1. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 « Société Française de Casinos (SFC) » du paragraphe B « Faits caractéristiques de la période et événements

postérieurs » de l'annexe qui précise que les comptes de la Société Française de Casinos ont été établis selon l'hypothèse d'application du principe de continuité de l'exploitation.

## **2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés, sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Paris, le 10 février 2012

Les Commissaires aux Comptes

**SYNERGIE-AUDIT**

**LRD & ASSOCIES**

Michel BACHETTE-PEYRADE

Associé

Hervé LE ROY

Associé