

SOCIETE FERMIERE DU CASINO MUNICIPAL DE CANNES

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 AVRIL 2011

Société Fermière du Casino Municipal de Cannes (SFCMC)
Société anonyme au capital de 2 102 184 euros
Siège social : 1 Espace Lucien Barrière 06400 CANNES
695 720 284 R.C.S. CANNES

Sommaire

	Pages
Déclaration des personnes responsables	2
Rapport d'activité	3
Comptes consolidés et annexe	8
Rapport des Commissaires aux Comptes	31

DECLARATION DES PERSONNES RESPONSABLES

Responsable du Rapport financier Semestriel

Monsieur Alain Fabre, Directeur Général, nommé le 19 décembre 2008, avec effet au 19 janvier 2009.

Attestation

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, 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.

Contact Investisseurs

Responsable de l'information, de la communication financière et des relations avec les actionnaires

Madame Martine Pedram, Directeur Administratif et Financier

Téléphone : 04.92.98.78.00

Télécopie : 04.92.98.78.79

1, Espace Lucien Barrière

06400 Cannes

SOCIETE FERMIERE DU CASINO MUNICIPAL DE CANNES

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 AVRIL 2011 DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

FAITS MARQUANTS DU SEMESTRE

Situation économique

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 44,3 M€ au 1^{er} semestre 2011 en croissance de plus de 25% par rapport au premier semestre 2010, à 35,3 M€. L'excédent brut d'exploitation est de -0,2 M€, contre -5,8 M€ au 1^{er} semestre précédent. L'ouverture de l'extension de l'hôtel Majestic à partir d'avril 2010 a bénéficié pleinement au 1^{er} semestre 2011.

L'activité de l'hôtel Majestic progresse, confirmant les tendances favorables observées depuis l'ouverture de la nouvelle aile. Le Gray d'Albion est en croissance, porté par le segment séminaire. Dans les casinos, le secteur des machines à sous enregistre une croissance de 2%, alors que le casino Croisette a subi les travaux menés par le Palais des Festivals, dans son pourtour, jusqu'à fin mars.

Rééchelonnement de la dette bancaire et mise en place de découvert complémentaire

Après deux années de crise et les grands travaux menés au sein de l'hôtel Majestic et de l'hôtel Gray d'Albion, le groupe a rééchelonné la dette jusqu'en 2015 avec pour objectif de faciliter la montée en puissance de l'activité hôtelière.

Par ailleurs, le groupe a également obtenu une ligne de crédit complémentaire de 8 M€, permettant de couvrir les besoins de trésorerie liés à la saisonnalité de ses activités durant la période de janvier à juin.

LES RESULTATS

Les comptes consolidés du Groupe SFCMC pour le premier semestre clos le 30 avril 2011 se présentent ainsi :

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Ecart en M€	Ecart en %
Chiffre d'affaires (*)	44,3	35,3	9,0	+25,6%
Chiffre d'affaires net de prélèvement	32,0	24,2	7,8	+32,3%
Excédent brut d'exploitation	-0,2	-5,8	5,6	+96,2%
Résultat opérationnel	-4,1	-8,1	4,0	+48,5%
Résultat net part du Groupe	-3,2	-6,2	3,0	+48,3%
Marge brute d'autofinancement	-1,2	-5,5	4,3	+78,2%

(*) Le chiffre d'affaires représente les recettes avant les prélèvements de l'Etat et de la Commune sur les recettes des jeux qui, sur la base du taux moyen annuel, sont déduits pour la détermination du chiffre d'affaires net.

L'analyse par activité est la suivante :

Activité Casino

(En millions d'euros)	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Ecart en M€	Ecart en %
Produit brut jeux de table	4,2	2,4	1,8	77,5%
Produit brut MAS	18,0	17,6	0,4	2,0%
Produit brut des jeux total	22,2	20,0	2,2	11,0%
Prélèvement	-12,3	-11,1	-1,2	10,9%
Autres recettes jeux	0,3	0,0	0,3	nc
Produit net des jeux total	10,1	8,9	1,3	14,1%
Restauration	2,4	2,1	0,3	14,7%
Autres recettes	0,2	0,0	0,2	nc
Chiffre d'affaires net de prélèvements	12,7	11,0	1,8	16,3%

Le produit brut des jeux est en croissance de 11% par rapport au 1^{er} semestre 2010.

La première partie de l'exercice est propice aux jeux de table, d'une part en raison d'un facteur chance favorable au casino Les Princes, et d'autre part en raison du succès rencontré par le poker et les tournois organisés au casino Croisette.

L'activité machines à sous est en croissance de 2%, par rapport au 1^{er} semestre 2010, soutenue par le casino Les Princes, qui connaît une croissance de plus de 13%. Le casino Croisette est en léger retrait, en raison des travaux dans son pourtour jusqu'à fin mars. Depuis le mois de décembre, 169 machines sont équipées du système du « TITO » (utilisation de tickets de jeux), sur un parc qui totalise 270 machines.

Le taux de prélèvement facial est de 55,6% contre 55,7% au 1^{er} semestre 2010. Il est rappelé que le prélèvement des jeux a diminué depuis 2009 compte tenu des mesures d'allègement votées.

Le secteur restauration est en croissance de 14,7%. Le segment individuel profite notamment des retombées du poker et de la politique d'animation soutenue. Le secteur banquet a enregistré une forte croissance les deux premiers mois, qui s'est ralenti les mois suivants compte tenu d'une concurrence exacerbée.

Activité hôtellerie

(En millions d'euros)	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Ecart en M€	Ecart en %
Hébergement	9,2	6,4	2,8	44,2%
Restauration	6,0	4,0	2,0	49,7%
Autres recettes	2,8	2,2	0,6	29,9%
Chiffre d'affaires hôtellerie	18,0	12,5	5,5	43,5%

Le 1^{er} semestre 2011 a bénéficié pleinement de l'ouverture de la nouvelle aile du Majestic intervenue en avril 2010 et, dans une moindre mesure, d'une période de fermeture réduite. Compte tenu de ces éléments, le Majestic enregistre un taux d'occupation de 54 % (45% à fin avril 2010). Le revpar s'établit à 130,9 € (contre 103,14 € au 1^{er} semestre 2010).

Le Gray enregistre un taux d'occupation de 52% (45% au 1^{er} semestre 2010) et un revpar de 74,15 € (contre 65,13 € au 1^{er} semestre 2010), le Gray enregistre une croissance du chiffre d'affaires hébergement de 11,1% porté par le secteur des séminaires essentiellement.

La restauration, en croissance dans les deux hôtels, bénéficie essentiellement de la dynamique de la nouvelle aile du Majestic, et de l'ouverture de la « Petite Maison de Nicole ».

Les « Autres recettes » prennent en compte notamment les loyers de boutiques pour 1,6 M€, dont celui de la nouvelle boutique construite dans l'aile historique du Majestic, et louée sous enseigne Gucci depuis juin 2009, les revenus des nouveaux salons de séminaires, et les revenus du SPA créé dans l'extension du Majestic en avril 2010.

Le Majestic maintient sa position de leader sur son marché à Cannes et le Gray conserve sa seconde place, tout en gagnant des parts de marché (source MKG).

Excédent brut d'exploitation consolidé

<i>En millions d'euros</i>	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Ecart en M€	Ecart en %
Activité casino	-0.8	-2.2	+1.4	+62.9%
Activité hôtellerie	-1.3	-4.6	+3.3	+72.0%
Activité Autres	1.9	+1.0	0.9	+ 85.3%
Total	-0.2	-5.8	+5.6	+96.3%

Résultat casino

L'excédent brut d'exploitation de l'activité casino s'élève à - 0,8 M€ au 1^{er} semestre 2011 en amélioration de 1,4 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2010. Comme évoqué plus haut, c'est notamment la conséquence de l'activité du poker au Croisette et de la performance des jeux de table aux Princes. Les charges restent maîtrisées au sein des deux casinos.

Résultat hôtellerie

L'excédent brut d'exploitation de l'activité hôtel s'établit à - 1,3 M€. L'ouverture de la nouvelle aile du Majestic et la dynamique insufflée à l'ensemble de l'hôtel a eu pour conséquence une création de valeur de près de 3 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2010. L'accent est mis sur la stratégie commerciale d'une part, mais également sur des programmes de formation des collaborateurs, axés sur le service à la clientèle.

Résultat des autres activités : SCI

Il s'agit des loyers des boutiques nouvellement créées dans le cadre de l'opération immobilière liée à l'extension du Majestic et louées à des enseignes prestigieuses depuis 2010, d'une part et d'autre part du loyer prélevé sur le Majestic (0,5 M€), conformément au bail à construction, en vigueur depuis l'exercice 2008 entre la SCI et l'hôtel Majestic. L'augmentation de +0,9 M€ est liée à la perception sur un semestre complet des revenus des boutiques.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel est négatif à -4,1 M€, En 2010, les autres produits opérationnels sont constitués du gain sur le calcul des prélèvements jeux relatifs à l'exercice 2009 pour 1 M€ compte tenu de la rétroactivité de la loi du 12 mai 2010, instituant des mesures d'allègement sur ces prélèvements jeux.

Résultat net consolidé, part du Groupe

Le résultat fiscal du groupe étant négatif au premier semestre, un impôt différé actif de 2,3 M€ a été enregistré. Il est notamment compensé par la « Contribution sur la Valeur Ajoutée de l'Entreprise » (CVAE – composante de la nouvelle taxe professionnelle) de -0,5 M€ classé en impôt société, selon la règle groupe.

Dans ces conditions, le résultat net part du Groupe s'établit à -3,2 M€ contre -6,2 M€ à fin avril 2010.

Situation Financière et flux de trésorerie.

L'endettement net du Groupe SFCMC au 30 Avril 2011 s'élève à 51,2 M€ contre 38,3 M€ au 31 Octobre 2010.

Cette augmentation de 12,9 M€ s'explique entre autre par le financement des investissements et l'effet de saisonnalité.

Les investissements se sont élevés à 2,3 M€ dans les 2 hôtels et concernent notamment la rénovation des cuisines du Majestic, la rénovation des vestiaires et zones de repos dédiés au personnel, la rénovation des salles de séminaires, le remplacement des ascenseurs (au Gray d'Albion). Le Majestic a créé en extérieur deux rondes : un bar contemporain et un bar dédié aux amateurs de cigares. Une salle de projection privée sera ouverte au Majestic durant l'été.

Les casinos ont investi 0,8 M€, dont 0,4 M€ qui concerne la mise en place des dernières innovations technologiques en matière de machines à sous au casino Croisette.

Le besoin en fonds de roulement varie peu par rapport à fin octobre 2010. Ainsi se neutralisent les effets positifs de l'amélioration du solde client ainsi que de la perception d'arrhes et acomptes par les hôtels et les effets inverses de la baisse du solde des fournisseurs et du solde des dettes fiscales et sociales.

SFCMC a procédé au remboursement du compte courant d'associés pour 6 M€, conformément aux dispositions des conventions signées le 11 mars 2010. Un dividende d'un montant de 1,4 M€ a été versé en mars 2011, sur décision de l'Assemblée Générale du 15 mars 2011.

En fin d'exercice, le groupe prévoit de faire face à ses engagements financiers.

LITIGES ET EVENEMENTS EXCEPTIONNELS

Litiges sociaux : participation des salariés

Le 13 avril 2010, 72 salariés de SFCMC ont saisi le Conseil des Prud'hommes de Cannes pour demander la condamnation de SFCMC à leur payer des droits à participation et intéressement supplémentaires, sur la base de l'arrêt de la Cour d'appel de Paris du 6 décembre 2007, qui a conclu à une surévaluation du prix d'acquisition réglé par SFCMC à CIP pour l'acquisition de la totalité du capital de la Société Anonyme Hôtel Gray d'Albion en mars 1991. Les salariés en cause n'ont déposé aucune conclusion ni chiffré le montant de leur demande. SFCMC a plaidé devant les prud'hommes de Cannes les 2 et 17 décembre 2010 (groupe cadres et groupe non cadres) l'incompétence du CPH dans cette affaire. Par deux jugements de janvier 2011, le CPH a rejeté ces arguments et s'est déclaré compétent. SFCMC a décidé de former contredit de cette décision. La cour d'Appel d'Aix a fixé l'audience de plaidoirie le 27 septembre 2011.

Dans l'impossibilité d'apprécier le montant de ces demandes, et les moyens de droit et de fait sur lesquels elles sont fondées, SFCMC n'a constaté aucune provision dans les comptes.

Casino Les Princes - Litige des parois moulées

La Ville de Cannes a informé la société que les parois moulées de l'hôtel qui fait partie du complexe hôtelier JW Marriott – Palais Stéphanie, dont la société est locataire de l'espace dévolu au casino, ont été partiellement construites en débords sur le domaine public communal. Elle réclame à ce titre à la société le règlement d'une redevance pour occupation du domaine public. La société n'a jamais eu connaissance de ce fait auparavant en raison de l'absence de ce point pendant la négociation de la concession du casino qui n'a jamais été mentionné ni dans le bail commercial, ni dans le contrat de concession de service public.

Pour ces raisons, la société, appuyée par les arguments de ses Conseils, a saisi le Tribunal Administratif de Nice en annulation des titres de recette dont le montant pour les quatre années réclamées (2006, 2007, 2008 & 2009) s'élevait à 380 K€.

En date du 1er juin 2010, le Tribunal Administratif de Nice a annulé les titres de recettes sur une question de forme ; La ville de Cannes a alors réémis plusieurs titres exécutoires (dont le montant cumulé s'élève à 475 k€), qu'il a été nécessaire de contester une nouvelle fois devant la juridiction administrative.

Ces contentieux devraient à terme trouver une issue qui ne devrait pas avoir de conséquences défavorables pour les comptes du Groupe, aucune provision n'a été ainsi constituée.

AUTRES PROCEDURES

A la connaissance de la société SFCMC il n'existe aucun autre fait exceptionnel ou litige pouvant avoir une incidence sensible sur l'activité, le patrimoine, les résultats et la situation financière de la société et de ses filiales.

EVENEMENTS POST-CLOTURE ET PERSPECTIVES

Perspectives

Les tendances positives des premiers mois sont encourageantes. La saison estivale sera toutefois déterminante, compte tenu notamment de l'instabilité économique mondiale et des récents évènements politiques au Moyen Orient.

L'environnement concurrentiel reste vif dans l'ensemble des secteurs et le groupe continue d'investir. Ainsi, le casino Croisette a doté son parc machines à sous des dernières innovations technologiques.

Les Championnats du Monde de poker WSOP Europe 2011 représentés par BarrierePoker.fr se dérouleront pour la première fois en France et à Cannes du 6 au 20 octobre 2011. Les joueurs seront accueillis dans le cadre exceptionnel du Casino Croisette et de l'hôtel Majestic.

ETAT DE SITUATION FINANCIERE CONSOLIDE SEMESTRIEL RESUME

ACTIF

En milliers d'euros	Note	30/04/2011		31/10/2010	
		Brut	amort. & provisions	net	net
Immobilisations incorporelles	4	7 053	(3 344)	3 709	3 861
Immobilisations corporelles	5	439 363	(115 692)	323 671	324 737
Actifs financiers non courants		800	-	800	612
Autres débiteurs non courants		6 027		6 027	5 567
Actif immobilisé		453 243	(119 036)	334 207	334 777
ACTIF NON COURANT		453 243	(119 036)	334 207	334 777
Stocks		526	-	526	588
Clients et comptes rattachés		8 468	(3 021)	5 447	6 759
Autres débiteurs courants		8 019	(54)	7 965	7 172
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	3 238	-	3 238	1 937
ACTIF COURANT		20 251	(3 075)	17 176	16 456
TOTAL ACTIF		473 494	(122 111)	351 383	351 233

ETAT DE SITUATION FINANCIERE CONSOLIDE SEMESTRIEL RESUME

PASSIF

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Note</i>	30/04/2011	31/10/2010
Capital	6	2 102	2 102
Primes		19 721	19 721
Autres réserves		144 729	142 069
Résultat de l'exercice		(3 225)	3 996
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		163 327	167 888
Intérêts minoritaires		4 916	5 372
CAPITAUX PROPRES		168 243	173 260
Emprunts et dettes financières LT	7	37 606	26 667
Impôts différés passif		86 608	88 323
Provisions, autres passifs et charges à caractère non courant	8,1	2 421	10 892
Passifs financiers non courants	7,5	0	73
PASSIF NON COURANT		294 878	299 215
Fournisseurs		7 675	10 264
Autres tiers et impôts société		22 948	21 663
Provisions, autres passifs et charges à caractère courant	8,1	9 061	6 550
Emprunts et dettes financières CT	7	16 821	13 541
PASSIF COURANT		56 505	52 018
TOTAL PASSIF		351 383	351 233

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDÉ SEMESTRIEL RESUME

<i>(En milliers d'euros)</i>	<i>Note</i>	2010/2011 Semestre	2009/2010 Semestre
CHIFFRE D'AFFAIRES	9	44 329	35 303
Prélèvements		(12 318)	(11 109)
CHIFFRE D'AFFAIRES NET DE PRELEVEMENTS		32 011	24 194
Coûts nourriture et boisson		(1 836)	(1 375)
Frais de personnel		(18 078)	(17 125)
Loyers		(1 537)	(1 554)
Charges d'exploitation		(10 776)	(9 913)
EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION	9	(216)	(5 773)
Amortissements et provisions		(3 927)	(3 354)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		(4 143)	(9 127)
Autres produits opérationnels		1 050	
Autres charges opérationnelles		(13)	
RESULTAT OPERATIONNEL		(4 156)	(8 077)
Produits financiers		209	160
Charges financières		(690)	(798)
RESULTAT FINANCIER		(481)	(638)
RESULTAT GLOBAL DES OPERATIONS		(4 637)	(8 715)
Résultat des activités cédées			
Impôts	10	1 293	2 260
RESULTAT NET		(3 344)	(6 455)
Dont intérêts minoritaires		(119)	(212)
Dont part du groupe		(3 225)	(6 243)
Nombre d'actions en circulation		175 182	175 182
Résultat net par action (en euros)		-19,1	-36,8
Résultat dilué par action (en euros)		-19,1	-36,8

**ETAT DU RESULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISES DIRECTEMENT
EN CAPITAUX PROPRES**

(En milliers d'euros)	2010/2011	2009/2010
	Semestre	Semestre
RESULTAT NET	(3 344)	(6 455)
Variation de la juste valeur des instruments financiers	154	268
Ecarts actuariels sur les engagements sociaux à prestations définies	-	-
Actualisation des dividendes	-	200
Impôts sur variation de juste valeur des instruments financiers et écarts actuariels	(53)	(92)
Variation de valeur	-	-
Total des gains et pertes comptabilisés en capitaux propres	101	376
Résultat net et gains et pertes comptabilisé directement en capitaux propres	(3 243)	(6 079)
Dont part du Groupe	(3 124)	(5 867)
Dont intérêts minoritaires	(119)	(212)

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUME

(En milliers d'euros)	Note	2010/2011 Semestre	2009/2010 Annuel	2009/2010 Semestre
Résultat net des sociétés intégrées		(3 344)	4 109	(6 455)
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie		2 143	7 577	925
Marge brute d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		(1 201)	11 686	(5 530)
Coût de l'endettement financier net		484	1 435	641
Charge d'impôt exigible		475	3 473	173
Marge brute d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		(242)	16 594	(4 716)
Impôts versés		(461)	(9 384)	(7 346)
Variation du besoin en fonds de roulement		(10)	2 823	(2 625)
Flux net de trésorerie généré par l'activité courante		(713)	10 033	(14 687)
Investissements sur actifs existants et rénovation	9	(3 003)	(3 947)	(1 919)
Investissements de développement	9	(81)	(14 827)	(14 318)
Variation des subventions d'investissements		(83)	660	361
Cessions d'actifs			13	13
Variation des autres actifs immobilisés		7	(10)	
Variation des dettes et créances sur immobilisations		(806)	(2 696)	1 945
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		(3 966)	(20 807)	(13 918)
Variation de capital				
Dividendes		(1 775)	(7 189)	(7 189)
Variation "autres passifs non courants"		(5 979)	5 236	6 099
Variation des réserves actualisées				200
Intérêts encaissés ou décaissés		(464)	(1 249)	(690)
Emissions d'emprunts		8 020	22 000	27 000
Dépôts			119	
Remboursements d'emprunts		(1)	(8 350)	(14)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(199)	10 567	25 406
TOTAL DES FLUX DE LA PERIODE		(4 878)	(207)	(3 199)
Variation de trésorerie				
Trésorerie d'ouverture		(2 225)	(2 017)	(2 017)
Trésorerie de clôture		(7 103)	(2 225)	(5 216)
Incidence des variations de change				

DETAIL DE LA TRESORERIE DE CLOTURE

(En milliers d'euros)	2010/2011 Semestre	2009/2010 Annuel	2009/2010 Semestre
Disponibilités	3 237	1 937	1 507
Découverts bancaires	(10 340)	(4 162)	(6 723)
Trésorerie	(7 103)	(2 225)	(5 216)

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RESUMÉS

(En milliers d'euros)

	Capital social	Primes	Réserves	Réserves liées à la variation des gains et pertes actuariels	Réserves liées à la variation de juste valeur des instruments financiers	Résultat de l'exercice	Total Capitaux Propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux Propres
31 octobre 2009	2 102	19 721	129 296	19	(409)	19 959	170 688	5 416	176 104
Emission d'actions									
Réduction de capital									
Affectation résultat				12 926			(12 926)		
Frais d'émission augmentation de capital									
Distribution dividendes			0				(7 033)	(7 033)	(156)
Variation de périmètre et pourcentage d'intérêts									(7 189)
Résultat net de l'exercice							(6 243)	(6 243)	(212)
Gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres			200		176		376		(6 455)
									376
30 avril 2010	2 102	19 721	142 424	19	(233)	(6 243)	157 790	5 048	162 839
31 octobre 2009	2 102	19 721	129 296	19	(409)	19 959	170 688	5 416	176 104
Emission d'actions									
Réduction de capital									
Affectation résultat				19 959			(19 959)		
Frais d'émission augmentation de capital									
Distribution dividendes				(7 033)				(7 033)	(156)
Variation de périmètre et pourcentage d'intérêts									(7 189)
Résultat net de l'exercice							3 996	3 996	114
Gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres			0	(128)	364		236		4 110
							(2)		235
31 octobre 2010	2 102	19 721	142 222	(109)	(45)	3 996	167 888	5 372	173 261
31 octobre 2010	2 102	19 721	142 222	(109)	(45)	3 996	167 888	5 372	173 261
Emission d'actions									
Réduction de capital									
Affectation résultat				3 996			(3 996)		
Frais d'émission augmentation de capital									
Distribution dividendes				(1 439)				(1 439)	(336)
Variation de périmètre et pourcentage d'intérêts									(1 775)
Résultat net de l'exercice							(3 225)	(3 225)	(119)
Gains et pertes comptabilisées directement en capitaux propres			0	0	101		101	0	(3 344)
									101
30 avril 2011	2 102	19 721	144 780	(109)	56	(3 225)	163 327	4 916	168 243

Conformément à la Recommandation CNC n° 2009-R-03 du 2 juillet 2009

Au 26 mars 2011, 1 439 K€ de dividendes ont été versés aux actionnaires sur décision de l'Assemblée Générale du 15 mars 2011

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

Introduction

La Société Fermière du Casino Municipal de Cannes et ses filiales exploitent deux hôtels et deux casinos à Cannes ainsi qu'une société civile immobilière.

La société est une société anonyme dont le siège social est situé au :

1, espace Lucien Barrière – 06400 Cannes.

L'action SFCMC est cotée sur le Marché d'Euronext Paris SA.

L'exercice social de la société commence le 1er novembre et se termine le 31 octobre de l'année suivante (l'"Exercice"). Pour les besoins des états financiers semestriels résumés, le premier semestre désigne le semestre clos le 30 avril de l'Exercice concerné.

Les comptes consolidés semestriels résumés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration le 24 juin 2011

Note 1

Principes et méthodes comptables

1.1 Référentiel

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés portant sur la période de 6 mois close au 30 avril 2011 ont été établis conformément à la norme IAS 34 «Information Financière Intermédiaire». S'agissant de comptes résumés, ils ne comportent pas l'intégralité des informations financières requises par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus conjointement avec les états financiers consolidés du groupe pour l'exercice clos le 31 octobre 2010, établis en conformité avec les normes comptables internationales (« normes IFRS ») telles que publiées par l'International Accounting Standards Board (IASB) et qu'adoptées par l'Union Européenne.

Conformément à IAS 34, Les notes annexes présentées ci après portent uniquement sur les éléments significatifs du semestre.

Ce référentiel, disponible sur le site de la Commission européenne, http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm, intègre les normes comptables internationales (IAS et IFRS), les interprétations du comité permanent d'interprétation (Standing Interpretations Committee – SIC) et du comité d'interprétation des normes d'informations financières internationales (International Financial Interpretations Committee – IFRIC).

Les comptes consolidés résumés du 1^{er} semestre sont établis selon les mêmes règles et méthodes comptables retenues pour la préparation des états financiers annuels aux 31 octobre 2010, telle qu'exposées dans les états financiers annuels pour l'exercice clos le 31 octobre 2010.;

Les autres normes, amendements et interprétations d'application obligatoire au 1er novembre 2010 ne s'appliquent pas aux activités du groupe et n'ont pas eu d'incidence sur les comptes du groupe.

Le groupe n'a pas opté pour l'application anticipée des normes et interprétation dont l'application n'est pas obligatoire pour l'exercice 2010/2011.

Le groupe n'applique pas les normes IFRS n'ayant pas encore été approuvées par l'Union Européenne à la date de clôture de l'exercice.

Par ailleurs, certaines règles et méthodes comptables sont propres à l'établissement des états financiers intermédiaires :

1.2 Variation saisonnière

Le groupe SFCMC constate des variations saisonnières sur ses activités qui peuvent affecter, d'un trimestre à l'autre, le niveau de chiffre d'affaires et des charges. Ainsi les résultats annuels dépendent de façon significative de l'activité du second semestre de l'Exercice, soit du 1er mai au 31 octobre, qui correspond traditionnellement à la haute saison pour le Groupe. Par conséquent, les résultats du Premier Semestre 2010/2011 ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats pouvant être attendus pour l'ensemble de l'Exercice 2010/2011.

En effet, les mois d'août et de mai (Festival International du Film) restent les mois les plus forts en terme d'activité. Le mois de décembre est le mois le plus faible, notamment en raison de la fermeture annuelle des hôtels Majestic et Gray d'Albion.. Cependant, le caractère saisonnier de l'activité est atténué par les nombreux congrès et festivals qui animent la ville tout au long de l'année. Cannes est la seconde ville française de congrès, après Paris.

1.3 Principales estimations:

Pour préparer les états financiers consolidés intermédiaires résumés du Groupe, la Direction du Groupe et des filiales peut être amenée à faire des estimations et des hypothèses ; celles-ci ont pu affecter les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif, les passifs éventuels à la date d'établissement des états financiers, et les montants présentés au titre des produits et des charges de la période. Ces estimations et appréciations sont évaluées de façon continue sur la base d'une expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables au regard des circonstances actuelles et qui constituent le fondement des appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

Les éléments significatifs pouvant faire l'objet de telles estimations et hypothèses sont identiques à ceux décrits dans les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 octobre 2010.

1.4 Information sectorielle

Les secteurs d'activité du Groupe se distinguent autour des deux grands métiers, les casinos et l'hôtellerie:

- . L'activité Casinos concerne l'exploitation de 2 casinos et regroupe les activités d'exploitation de jeux de tables traditionnels, des machines à sous, de la restauration ainsi que les autres prestations réalisées dans les établissements de jeu
- . L'activité hôtelière concerne l'exploitation de 2 hôtels, des restaurants attenants et de l'ensemble des activités de loisir réalisées au sein de ces établissements
- . Les autres secteurs concernent les activités de location immobilière.

Il n'existe pas d'autre secteur opérationnel représentant au moins 10 % des produits des activités ordinaires, 10 % du résultat net ou 10 % des actifs et pouvant être identifié de façon distincte.

Compte tenu du type d'activités réalisé par la Société, celle-ci n'a pas de dépendance significative à l'égard de ses principaux clients.

La Société réalise l'intégralité de son chiffre d'affaires en France.

1.5 Prélèvements

Les prélèvements sur les jeux représentent le prélèvement communal, le prélèvement de l'Etat fixe et progressif ainsi que la CRDS et la CSG assis sur tout ou partie du produit brut des jeux.

Le prélèvement semestriel sur les jeux est enregistré sur la base d'un taux moyen annuel estimé dans la mesure où le résultat de l'application du barème progressif légal à fin avril n'est pas représentatif des prélèvements que le Groupe devrait supporter en fin d'exercice.

1.6 Avantages du personnel

La charge du semestre relative aux avantages postérieurs à l'emploi correspond à la moitié de la charge nette calculée pour l'exercice 2010/2011, sur la base des données et des hypothèses actuarielles utilisées au 31 octobre 2010.

En effet, sauf événement particulier au cours de la période, il n'est procédé à aucune évaluation actuarielle pour l'élaboration des comptes semestriels.

1.7 Impôts sur le résultat

La charge d'imposition sur les résultats a été déterminée sur la base de la meilleure estimation du taux effectif de l'impôt attendu pour l'ensemble du groupe fiscal.

NOTE 2 : EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

Situation économique

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 44,3 M€ au 1er semestre 2011 en croissance de plus de 25% par rapport au premier semestre 2010, à 35,3 M€. L'excédent brut d'exploitation est de -0,2 M€, contre -5,8 M€ au 1er semestre précédent. L'ouverture de l'extension de l'hôtel Majestic à partir d'avril 2010, bénéficie pleinement au 1er semestre 2011.

Rééchelonnement de la dette bancaire et mise en place de découvert complémentaire

Après deux années de crise et les grands travaux menés au sein de l'hôtel Majestic et de l'hôtel Gray d'Albion, le groupe a rééchelonné la dette jusqu'en 2015 avec pour objectif de faciliter la montée en puissance de l'activité hôtelière. Par ailleurs, le xx février 2011, le groupe a également obtenu une ligne de crédit complémentaire de 8 M€ (4.5 M€ ligne à court terme remboursable à fin juin et 3.5 M€ facilité de caisse), permettant de couvrir les besoins de trésorerie liés à la saisonnalité de ses activités durant la période de janvier à juin.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Note 3

Périmètre et variation de périmètre

NOM ET ADRESSE	% d'intérêts		30/04/2010	Mode d'intégration		
	30/04/2011	31/10/2010		30/04/2011	31/10/2010	30/04/2010
Hôtel Majestic S.A.	95,94%	95,94%	95,94%	Globale	Globale	Globale
Hôtel Gray d'Albion S.A.	99,84%	99,81%	99,81%	Globale	Globale	Globale
Société Casinotière du Littoral Cannois S.A.	99,81%	99,81%	99,81%	Globale	Globale	Globale
SCI 8 Cannes Croisette	99,90%	99,90%	99,90%	Globale	Globale	Globale

Note 4

Immobilisations incorporelles et amortissements

En milliers d'euros	31/10/2009	Acquisition ou Dotation	Cession ou Reprise	Autres	30/04/2010
Logiciels, licences	1 056	23			1 079
Amortissements et provisions	(879)	(16)			(895)
Net	177	7			184
Marques	3				3
Amortissements et provisions	-3				(3)
Net	-	-			-
Autres immobilisations incorporelles (1)	5 885				5 885
Amortissements et provisions	(1 950)	(172)			(2 122)
Net	3 935	(172)			3 763
Total en valeur brute	6 944	23			6 967
Total amortissements provisions	(2 832)	(188)			(3 020)
Total en valeur nette	4 112	(165)			3 947

En milliers d'euros	31/10/2009	Acquisition ou Dotation	Cession ou Reprise	Autres	31/10/2010
Logiciels, licences	1 056	128	-	(72)	1 112
Amortissements et provisions	(879)	(110)	72	72	(845)
Net	177	18	72	-	267
Marques	3	3	-	-	6
Amortissements et provisions	(3)	-	-	-	(3)
Net	-	3	-	-	3
Autres immobilisations incorporelles (1)	5 885	-	-	-	5 885
Amortissements et provisions	(1 950)	(344)	-	-	(2 294)
Net	3 935	(344)	-	-	3 591
Total en valeur brute	6 944	131		(72)	7 003
Total amortissements provisions	(2 832)	(454)		72	72
Total en valeur nette	4 112	(323)		72	3 861

En milliers d'euros	31/10/2010	Acquisition ou Dotation	Cession ou Reprise	Autres	30/04/2011
Logiciels, licences	1 112	1		49	1 162
Amortissements et provisions	(845)	(30)			(875)
Net	267	(29)		49	287
Marques	6				6
Amortissements et provisions	(3)				(3)
Net	3				3
Autres immobilisations incorporelles (1)	5 885				5 885
Amortissements et provisions	(2 294)	(172)			(2 466)
Net	3 591	(172)			3 419
Total en valeur brute	7 003	1		49	7 053
Total amortissements provisions	(3 142)	(202)			(3 344)
Total en valeur nette	3 861	(201)		49	3 709

(1) Les autres immobilisations incorporelles concernent le casino Barrière les Princes.

Note 5
Immobilisations corporelles et amortissements

Note 5.1 Variations de la période

En milliers d'euros	31/10/2009	Acquisition ou Dotation	Cession ou Reprise	Autres Mouvements (1)	30/04/2010
Terrains	259 206			232	259 438
Provisions	-	-	-	-	-
Net	259 206	-	-	232	259 438
Constructions et aménagements (2)	98 593	733	(9)	24 539	123 856
Amortissements et provisions	(71 730)	(1 744)	9	881	(72 584)
Net	26 863	(1 011)	-	25 420	51 272
Installation technique / Matériel et outillage industriel (21 158	2	(277)	369	21 252
Amortissements et provisions	(16 259)	(825)	260	-	(16 824)
Net	4 899	(823)	(17)	369	4 428
Autres immobilisations corporelles (2)	25 285	199		9	25 493
Amortissements et provisions	(15 897)	(984)	-	367	(16 514)
Net	9 388	(785)	-	376	8 979
Immobilisations en cours (2)	13 896	15 280	-	(26 360)	2 816
Amortissements et provisions	(634)	(634)	634	634	0
Net	13 262	14 646	634	(25 726)	2 816
Total en valeur brute	418 138	16 214	(286)	(1 211)	432 855
Total amortissements et provisions	(104 520)	(4 187)	903	1 882	(105 922)
Total en valeur nette	313 618	12 027	617	671	326 933

(1) Les autres mouvements correspondent à la variation nette des subventions d'investissement et aux mises en service des immobilisations en cours

(2) Dont 14,0 M€ d' acquisitions concernent les travaux d'extension de l'hôtel Majestic au premier semestre, et 26,4 M€ correspondent à la mise en service de l'ensemble des travaux menés au Majestic depuis 2007.

En milliers d'euros	31/10/2009	Acquisition ou Dotation	Cession ou Reprise	Autres Mouvements (1)	31/10/2010
Terrains	259 206	-	-	186	259 392
Provisions	0	-	-	-	0
Net	259 206	-	-	186	259 392
Constructions et aménagements (3)	98 593	13 792	(347)	12 556	124 594
Amortissements et provisions	(71 730)	(4 202)	347	-	(75 585)
Net	26 863	9 590	-	12 556	49 009
Installation technique / Matériel et outillage industriel (21 158	2 419	(500)	380	23 457
Amortissements et provisions	(16 259)	(1 627)	483	-	(17 403)
Net	4 899	792	(17)	380	6 054
Autres immobilisations corporelles (3)	25 285	1 651			26 936
Amortissements et provisions	(15 897)	(2 013)	-	-	(17 910)
Net	9 388	(362)	-	0	9 026
Immobilisations en cours (3)	13 896	781	-	(12 787)	1 890
Amortissements et provisions	(634)				(634)
Net	13 262	781	-	(12 787)	1 256
Total en valeur brute	418 138	18 643	(847)	335	436 269
Total amortissements et provisions	(104 520)	(7 842)	830	0	(111 532)
Total en valeur nette	313 618	10 801	(17)	335	324 737

(1) Les autres mouvements correspondent à la variation nette des subventions d'investissement et aux mises en service des immobilisations en cours

(3) Dont 16 M€ d' acquisitions concernent les travaux d'extension de l'hôtel Majestic

En milliers d'euros	31/10/2010	Acquisition ou Dotation	Cession ou Reprise	Autres Mouvements (1)	30/04/2011
Terrains	259 392	-	-	-	259 392
Provisions	-	-	-	-	-
Net	259 392	-	-	-	259 392
Constructions et aménagements	124 594	585		512	125 691
Amortissements et provisions	(75 585)	(2 444)	-	-	(78 029)
Net	49 009	(1 859)	-	512	47 662
Installation technique / Matériel et outillage industriel	23 457	1 267	(129)	65	24 660
Amortissements et provisions	(17 403)	(837)	129	0	(18 111)
Net	6 054	430	-	65	6 549
Autres immobilisations corporelles	26 936	26		81	27 043
Amortissements et provisions	(17 910)	(1 008)	-	0	(18 918)
Net	9 026	(982)	-	81	8 125
Immobilisations en cours	1 890	1 205	(1)	(517)	2 577
Amortissements et provisions	(634)				(634)
Net	1 256	1 205	(1)	(517)	1 943
Total en valeur brute	436 269	3 083	(130)	141	439 363
Total amortissements et provisions	(111 532)	(4 289)	129	-	(115 692)
Total en valeur nette	324 737	(1 206)	(1)	141	323 671

(1) Les autres mouvements correspondent à la variation nette des subventions d'investissement et aux mises en service des immobilisations en cours

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Note 6

Capital social - Actionnariat

	Nombre d'actions			% du Capital			% En Droit de vote (1)		
	30/04/2011	31/10/2010	30/04/2010	30/04/2011	31/10/2010	30/04/2010	30/04/2011	31/10/2010	30/04/2010
Famille Barrière Desseigne	123 199	123 199	122 972	70,3%	70,3%	70,2%	82,1%	82,1%	82,0%
Casinvest	40 894	40 894	40 894	23,3%	23,3%	23,3%	14,0%	14,0%	14,0%
Public	11 089	11 089	11 316	6,3%	6,3%	6,5%	3,9%	3,9%	4,0%
TOTAL	175 182	175 182	175 182	100%	100%	100%	100%	100%	100%

(1) Un droit de vote double est attaché à toutes les actions nominatives et entièrement libérées, inscrites au nom d'un même titulaire depuis deux ans au moins.
Casinvest bénéficiera d'un droit de vote double à compter du 28 mai 2011.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Note 7

Emprunts et dettes financières

Note 7.1

Répartition par nature

En milliers d'euros	30/04/2011	31/10/2010
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	43 120	35 079
Autres emprunts et dettes financières	966	967
Découverts bancaires	10 341	4 162
Dettes financières (1)	54 427	40 208
Intérêts courus	-	-
Disponibilités	3 238	1 937
Trésorerie active	3 238	1 937
Dette nette	51 189	38 271

(1) Somme des lignes "Emprunts et dettes financières LT" et "Emprunts et dettes financières CT" du bilan passif

Les contrats bancaires renégociés imposent le respect du ratio financier annuel dette nette/fonds propres < 2
Le groupe estime respecter ce ratio en fin d'exercice.

Note 7.2

Répartition par échéances

En milliers d'euros	30 avril 2011	2011	2012	2013	2014	2015	au-delà	Total
Emprunts, dettes auprès des établissements de crédit	6 430	4 460	8 330	11 600	12 250			43 070
Emprunts, dettes financières diverses	-	-	-	-	-		966	966
Découverts bancaires et concours bancaires courants	10 341	-	-	-	-			10 341
Intérêts courus non échus	50	-	-	-	-			50
TOTAL	16 821	4 460	8 330	11 600	12 250	966	54 427	
En milliers d'euros	31 octobre 2010	2011	2012	2013	2014	2015	au-delà	Total
Emprunts, dettes auprès des établissements de crédit	9 350	11 850	11 850	1 000	1 000	-		35 050
Emprunts, dettes financières diverses	-	-	-	-	-		967	967
Découverts bancaires et concours bancaires courants	4 162	-	-	-	-			4 162
Intérêts courus non échus	29	-	-	-	-			29
TOTAL	13 541	11 850	11 850	1 000	1 000	967	40 208	

Échéances existantes à la date d'arrêté des comptes avant renégociation

Note 7.3

Dettes garanties par des sûretés réelles

En milliers d'euros	30/04/2011	31/10/2010
Dettes garanties par des sûretés réelles ou autres (cf. note 11.1)	46 941	39 212
Dettes non garanties	7 486	996
TOTAL	54 427	40 208

Note 7.4

Lignes de crédit et découverts confirmés

En milliers d'euros	2011	Disponibles	Utilisées	Non utilisées
Encours de crédit moyen terme		56 445	53 394	3 051

Echéancier des lignes de crédit disponibles non utilisées et découverts confirmés

En milliers d'euros	2011	30/04/2011
2011		2 000
2012		1 051
2013		-
2014		-
2015		-
Au-delà		-
	TOTAL	3 051

En milliers d'euros	2010	Disponibles	Utilisées	Non utilisées
Encours de crédit moyen terme		54 575	39 212	15 363

Echéancier des lignes de crédit disponibles non utilisées et découverts confirmés

En milliers d'euros	2010	31/10/2010
2011		10 973
2012		1 260
2013		1 130
2014		1 000
2015		1 000
Au-delà		-
	TOTAL	15 363

Note 7.5

Instruments financiers

En milliers d'euros		31/10/2009	Variation	31/10/2010
<u>Swap de taux d'intérêts</u>	Notionnel	20 000	-	22 950
	Valeur de marché (Prime et intérêts compris)	(623)	580	(43)
	Prime	-	-	-
<u>Cap</u>	Notionnel		12 950	12 950
	Valeur de marché (Prime et intérêts compris)	0	(30)	(30)
	Prime	-	-	-
		(623)	550	(73)

Les instruments dérivés ci-dessus valorisés à leur juste valeur ont été comptabilisés en autres passifs financiers en contrepartie de la situation nette. La variation de juste valeur est constatée en capitaux propres, nette d'un impôt différé de 191 K€.

En milliers d'euros		31/10/2010	Variation	30/04/2011
<u>Swap de taux d'intérêts</u>	Notionnel	22 950	(10 000)	12 950
	Valeur de marché (Prime et intérêts compris)	(43)	154	111
	Prime	-	-	-
<u>Cap</u>	Notionnel	12 950	4 288	17 238
	Valeur de marché (Prime et intérêts compris)	(30)	120	90
	Prime	-	-	-
		(73)	274	201

Les instruments dérivés ci-dessus valorisés à leur juste valeur ont été comptabilisés en autres actif financiers en contrepartie de la situation nette, ou du résultat, nette d'un impôt différé de - 92 K€.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Note 8

Provisions, autres passifs et charges

Note 8.1 Variation de la période

Provisions, autres passifs et charges à caractère non courant
(En milliers d'euros)

	31/10/2009	Dotation ou augmentation	Reprise avec utilisation ou diminution	Reprise sans utilisation ou diminution	Ecart de conversion et variation de périmètre	Gains et pertes actuariels	30/04/2010
Provisions pour retraites	1 883	111	-	-	-	-	1 994
Autres passifs à caractère non courant (1)	8 262	6 099	-	-	-	-	14 361
Provisions, autres passifs et charges à caractère non courant	10 145	6 210					16 355

(1) Compte courant d'actionnaires à plus d'un an

Provisions à caractère courant

	31/10/2009	Dotation ou augmentation	Reprise avec utilisation ou diminution	Reprise sans utilisation ou diminution	Ecart de conversion et variation de périmètre	Gains et pertes actuariels	30/04/2010
Autres provisions pour risques et charges	657	711	-	(157)	-	-	1 211
Autres passifs à caractère courant (2)	924	-	(754)	-	-	-	170
Provisions à caractère courant	1 581	711	(754)	(157)			1 381

(2) Compte courant d'actionnaires à moins d'un an

Provisions, autres passifs et charges à caractère non courant

	31/10/2010	Dotation ou augmentation	Reprise avec utilisation ou diminution	Reprise sans utilisation ou diminution	Ecart de conversion et variation de périmètre	Gains et pertes actuariels	30/04/2011
Provisions pour retraites	2 295	126	-	-	-	-	2 421
Autres passifs à caractère non courant (1)	8 597	163	-	8 760	-	-	-
Provisions, autres passifs et charges à caractère non courant	10 892	289	(8 760)				2 421

(1) Compte courant d'actionnaires à plus d'un an

Provisions à caractère courant

	31/10/2010	Dotation ou augmentation	Reprise avec utilisation ou diminution	Reprise sans utilisation ou diminution	Ecart de conversion et variation de périmètre	Gains et pertes actuariels	30/04/2011
Autres provisions pour risques et charges	408	32	(139)	-	-	-	301
Autres passifs à caractère courant (2)	6 142	8 760	(6 142)	-	-	-	8 760
Provisions à caractère courant	6 550	8 792	(6 281)				9 061

(2) Compte courant d'actionnaires à moins d'un an

Note 8.2

Impact net des charges encourues, hors impôts

	30 avril 2011	Dotations	Reprise avec utilisations	Reprises sans utilisation	Total
Résultat Opérationnel Courant		158	(54)		104
Autres Produits et Charges Opérationnels			(85)		(85)
Résultat Financier		-	-	-	-
TOTAL	158	(139)			19

	30 avril 2010	Dotations	Reprise avec utilisations	Reprises sans utilisation	Total
Résultat Opérationnel Courant		822	-	(314)	508
Autres Produits et Charges Opérationnels		-	-	-	-
Résultat Financier		-	-	-	-
TOTAL	822	-	(314)		508

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Note 9

Informations par secteur d'activité

Les résultats opérationnels par secteur d'activité sont détaillés ainsi :

(En milliers d'euros)

	Casinos	Hôtellerie	Autres	dont inter-segment	Total Groupe
Au 30 avril 2010					
Volume d'affaires	21 992	12 523	1 331	-542	35 303
Chiffre d'affaires net	10 883	12 523	1 331	-542	24 194
Dont ventes inter-segment	25	21	496	-542	0
Excédent brut d'exploitation	-2 286	-4 511	1 024		-5 773
				Résultat opérationnel	-8 077
				Résultat financier	-638
				Résultat global des opérations	-8 715
				Impôt	2 260
				Résultat net	-6 455
Ecart d'aquisition, Immobilisations incorporelles et corporelles	13 083	285 983	31 814		330 880
Investissements au titre d'actifs non courants (1)	229	16 008			16 237

(1) ces investissements se décomposent en investissements sur actifs existants (988 K€), investissements de rénovation (931 K€) et investissements de développement (1). Les montants en inter segments correspondent pour l'essentiel à l'élimination du loyer entre le Majestic et la SCI

	Casinos	Hôtellerie	Autres	dont inter-segment	Total Groupe
Au 31 octobre 2010					
Volume d'affaires	52 909	57 319	3 260	-1 087	112 401
Chiffre d'affaires net	26 299	57 319	3 260	-1 087	85 791
Dont ventes inter-segment	49	46	992	-1 087	0
Excédent brut d'exploitation	208	12 358	3 034		15 600
				Résultat opérationnel	9 413
				Résultat financier	-1 431
				Résultat global des opérations	7 982
				Impôt	-3 872
				Résultat net	4 110
Ecart d'aquisition, Immobilisations incorporelles et corporelles	13 070	283 757	31 771		328 598
Investissements au titre d'actifs non courants (1)	1 622	17 152			18 774

(1) ces investissements se décomposent en investissements sur actifs existants (3 074 K€), investissements de rénovation (873 K€) et investissements de développement (1). Les montants en inter segments correspondent pour l'essentiel à l'élimination du loyer entre le Majestic et la SCI

(En milliers d'euros)

	Casinos	Hôtellerie	Autres	dont inter-segment	Total Groupe
Au 30 avril 2011					
Volume d'affaires	24 981	17 973	1 908	-533	44 329
Chiffre d'affaires net	12 663	17 973	1 908	-533	32 011
Dont ventes inter-segment	12	19	502	-533	0
Excédent brut d'exploitation	-849	-1 264	1 897		-216
				Résultat opérationnel	-4 156
				Résultat financier	-481
				Résultat global des opérations	-4 637
				Impôt	1 293
				Résultat net	-3 344
Ecart d'aquisition, Immobilisations incorporelles et corporelles	12 392	283 280	31 708		327 380
Investissements au titre d'actifs non courants (1)	764	2 320			3 084

(1) ces investissements se décomposent en investissements sur actifs existants (1 838 K€), investissements de rénovation (1 054 K€) et investissements de développement (82 K€). Les montants en inter segments correspondent pour l'essentiel à l'élimination du loyer entre le Majestic et la SCI

Note 10

Impôts sur les bénéfices

Note 10.1

Réconciliation entre la charge d'impôt théorique et la charge d'impôt réelle

En milliers d'euros	30/04/2011	30/04/2010
Résultat net des sociétés intégrées	(3 344)	(6 455)
Dont charge totale d'impôt	1 293	2 260
Résultat théorique taxable	(4 637)	(8 715)
Taux d'impôt différé en France	34,43%	34,43%
Taux d'impôt normal en France	33,33%	33,33%
Charge / produit d'impôt théorique (a)	1 597	3 001
Incidence des différences permanentes	(37)	21
Incidence d'impôt sur résultats taxés à taux réduits	-	-
Incidence du taux d'impôt différé	-	-
Incidence du reclassement de la CVAE	(270)	(769)
Avoirs fiscaux, crédits d'impôts et autres réductions d'impôts	3	8
Autres compléments d'impôts	-	-
Déficits fiscaux antérieurs imputés	-	-
Incidences des différences temporaires non activées	-	-
Total des incidences (b)	(304)	(740)
Charge / produit d'impôt calculée (a) + (b)	1 293	2 260
CHARGE / PRODUIT D'IMPOT REEL	1 293	2 260
Taux d'impôt effectif	-28%	-26%

Note 10.2

Ventilation de la charge d'impôt

En milliers d'euros	30/04/2011	30/04/2010
Impôt exigible	(475)	(825)
Impôts différés net	1 768	3 085
Total	1 293	2 260

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Note 11

Engagements hors bilan

Note 11.1 Nantissements et hypothèques

En milliers d'euros						
Type de garantie	31.10.2010	Date de début	Date de fin	Montant d'origine	Engagement au 31/10/2009	Engagement au 31/10/2010
Nantissement de 19 375 actions de l'HOTEL MAJESTIC, soit 31,34% du capital		29/10/03	25/10/13	25 000	10 000	16 000
Nantissement de 680 actions de l'HOTEL GRAY D'ALBION, soit 18,37% du capital		13/03/06	31/03/13	9 000	-	5 500
Nantissement de 755 actions de l'HOTEL GRAY D'ALBION, soit 20,41% du capital		08/07/08	30/05/15	10 000	-	5 000
Nantissement de 7 750 actions de l'HOTEL MAJESTIC, soit 12,53% du capital		13/01/06	25/10/13	10 000	7 000	5 250
Nantissement de 3 875 actions de l'HOTEL MAJESTIC, soit 6,27% du capital		15/04/08	25/10/13	5 500	4 400	3 300
Nantissement de 4 902 actions de l'HOTEL MAJESTIC, soit 7,93% du capital		28/10/96	permanent	7 875	4 239	4 162
Total				67 375	25 639	39 212

En milliers d'euros						
Type de garantie	30.04.2011	Date de début	Date de fin	Montant d'origine	Engagement au 30/04/2011	
Nantissement de 19 375 actions de l'HOTEL MAJESTIC, soit 31,34% du capital et		01/02/11	31/10/15	31 500	31 500	
Nantissement de 1 016 actions de l'HOTEL GRAY D'ALBION, soit 27,46% du capital		01/02/11	31/10/15	8 550	8 550	
Nantissement de 7 700 actions de l'HOTEL MAJESTIC, soit 12,45% du capital		28/10/96	permanent	7 875	7 091	
Total				47 925	47 141	

Suite à la renégociation, les contrats et nantissements ont été regroupés.

Note 11.2 Cautions et contregaranties

En milliers d'euros						
Type de garantie	Date de début	Date de fin	Montant d'origine	Encours au 30/04/2011	Engagement au 30/04/2011	Engagement au 31/10/2010
<u>Engagements donnés:</u>						
SEMEC - Casino Croisette	18/02/05	22/01/11	2	2	2	2
Jackpot Multisites - Casino Croisette	27/07/09	31/12/10	18	18		18
Ville de Cannes - concession - Casino Les Princes	04/08/03	30/06/21	1 000	1 000	1 000	1 000
Jackpot Multisites - Casino Les Princes	27/07/09	31/12/10	12	12		12
Ville de Cannes- concession de plage - Majestic	27/02/04	31/12/10	66	66	66	66
Ville de Cannes- concession de plage - Gray d'Albion	22/09/03	31/12/17	36	43	43	43
Atout France - habilitation touristique - Majestic et Gray d'Albion	10/09/03	Sans limitation	4	10	10	10
Banque de France - changeur manuel - Gray d'Albion	19/06/08	Sans limitation	38	38	38	38
World Hotel - Gray d'Albion	24/03/11	31/12/14	15	15		
Total			1 191	1 204	1 159	1 189

Note 11.3 Autre engagement donné

En milliers d'euros	Engagement au 30/04/11	Engagement au 31/10/10
Engagement de construction et de travaux SCLC	5 196	5 228
Total	5 196	5 228

Ces engagements s'inscrivent sur la durée restante du contrat de concession (fin: 10/04/2021) dans le cadre des obligations prises initialement vis-à-vis de la ville qui s'élevaient à 22 515 K€ pour la durée totale de la concession.

Note 11.4 Contrats de location simple

En milliers d'euros	Location simple non résiliable
2011	260
2012	412
2013	173
2014	75
2015	29
Au-delà	0
Total	949

Note 11.5 Echéancier des paiements futurs sur contrats

En milliers d'euros	Moins d'1 an	De 1 an à 5 ans	Plus de 5 ans	TOTAL
Dettes (cf note 7.2)	6 430	36 640	-	43 070
Contrats de location simple (cf note 11.4)	260	689	-	949
Contrat de concession (cf a)	3 125	13 819	4 573	21 517
Autres obligations contractuelles ou commerciales (cf b)	1 829	7 066	10 224	19 119
Total	11 644	58 214	14 797	84 655

(a) Le cahier des charges de la concession définit un certain nombre d'obligations relatives au développement touristique de la ville ainsi qu'à la participation à l'effort artistique et culturel notamment. La contribution fixe des casinos s'élève à ce titre à 9 320 K€ sur la durée résiduelle des deux concessions (SFCMC: 31/10/2015 - SCLC: 10/04/2021). Les autres éléments lorsqu'ils sont variables sont projetés à fin de concession à partir du réalisé 2010. Ce montant prend également en compte les engagements en terme d'investissement.
(b) Autres loyers immobiliers

Note 11.6 Droits individuels à formation

Volumes d'heures de formation cumulé correspondant aux droits acquis: 64 374
Volumes d'heures de formation n'ayant pas donné lieu à demande: 61 334

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Note 12

Eléments concernant les entreprises liées

	SAS Groupe Lucien Barrière		Société d'exploitation de la marque Le Fouquet's	
En milliers d'euros	2010/2011	2009/2010	2010/2011	2009/2010
Coûts nourriture et boisson	190	149	-	
Charges d'exploitation	(1 064)	(1 084)	(34)	(27)

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Note 13

Litiges et autres faits exceptionnels

Litiges sociaux : participation des salariés

Le 13 avril 2010, 72 salariés de SFCMC ont saisi le Conseil des Prud'hommes de Cannes pour demander la condamnation de SFCMC à leur payer des droits à participation et intérêsement supplémentaires, sur la base de l'arrêt de la Cour d'appel de Paris du 6 décembre 2007, qui a conclu à une surévaluation du prix d'acquisition réglé par SFCMC à CIP pour l'acquisition de la totalité du capital de la Société Anonyme Hôtel Gray d'Albion en mars 1991. Les salariés en cause n'ont déposé aucune conclusion ni chiffré le montant de leur demande. SFCMC a plaidé devant les prud'hommes de Cannes les 2 et 17 décembre 2010 (groupe cadres et groupe non cadres) l'incompétence du CPH dans cette affaire. Par deux jugements de janvier 2011, le CPH a rejeté ses arguments et s'est déclaré compétent. SFCMC a décidé de former contredit de cette décision. La cour d'Appel d'Aix a fixé l'audience de plaidoirie le 27 septembre 2011.

Dans l'impossibilité d'apprécier le montant de ces demandes, et les moyens de droit et de fait sur lesquels elles sont fondées, SFCMC n'a constaté aucune provision dans les comptes.

Casino Les Princes - Litige des parois moulées

La Ville de Cannes a informé la société que les parois moulées de l'hôtel qui fait partie du complexe hôtelier PALAIS STEPHANIE, dont la société est locataire de l'espace dévolu au casino, ont été partiellement construites en débords sur le domaine public communal. Elle réclame à ce titre à la société le règlement d'une redevance pour occupation du domaine public. La société n'a jamais eu connaissance de ce fait auparavant en raison de l'absence de ce point pendant la négociation de la concession du casino qui n'a jamais été mentionné ni dans le bail commercial, ni dans le contrat de concession de service public.

Pour ces raisons, la société, appuyée par les arguments de ses conseils, a saisi le Tribunal Administratif de Nice en annulation des titres de recette dont le montant pour les quatre années réclamées (2006, 2007, 2008 & 2009) s'élevait à 380 K€.

En date du 1er juin 2010, le Tribunal Administratif de Nice a annulé les titres de recettes sur une question de forme ; La ville de Cannes a alors réémis plusieurs titres exécutoires (dont le montant cumulé s'élève à 475 k€), qu'il a été nécessaire de contester une nouvelle fois devant la juridiction administrative.

Ces contentieux devraient à terme trouver une issue qui ne devrait pas avoir de conséquences défavorables pour les comptes du Groupe, aucune provision n'a été ainsi constituée.

NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

Note 14

Evénements postérieurs à la clôture

NEANT

PricewaterhouseCoopers Audit

63, Rue de Villiers
92200 Neuilly-sur-Seine

FIDEXCO - FRANCE
19 rue Rossini

06000 Nice

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011**

(Période du 1^{er} novembre 2010 au 30 avril 2011)

Aux actionnaires

Société Fermière du Casino Municipal de Cannes

1, Espace Lucien Barrière
06400 Cannes

Mesdames, Messieurs,

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 Fermière du Casino Municipal de Cannes, relatifs à la période du 1^{er} novembre 2010 au 30 avril 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.

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.

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.

Nice et Neuilly-sur-Seine, le 24 juin 2011

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Anne-Claire Ferrié

FIDEXCO - FRANCE

Philippe Matheu