

VERNEUIL PARTICIPATIONS

Société anonyme au capital de 10.992.650 €

29 rue Viala - 75015 PARIS

542 099 890 R.C.S. Paris

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2014

SOMMAIRE

DECLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT ANNUEL	3
RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2014	5
COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2014	13
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2014	34

DECLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés pour le premier semestre 2014 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 figurant en pages 5 et suivantes présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice 2014, 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 24 juin 2015

Isabelle BERNARD DELORE
Président Directeur Général

RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2014

RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2014

FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2014

DUC

Au 30 juin 2014, VERNEUIL PARTICIPATIONS détient directement 463.158 actions DUC représentant 24,87% du capital et 866.316 droits de vote soit 25,57% des droits de vote.

La fin du partenariat de DUC avec GLON SANDERS HOLDING en octobre 2013 a eu des répercussions immédiates sur le niveau d'activité avec la cessation des achats externes.

Les démarches de réorganisation et de restructuration financière de l'entreprise, initiées fin 2013, ont évolué comme suit :

- réalisation d'une expertise par BNP PARIBAS REAL ESTATE puis un commissaire aux apports a été désigné et a rédigé un rapport validant une réévaluation de l'ordre de 3 M€ des actifs sur les comptes sociaux de DUC, ces opérations devant permettre l'apport des actifs immobiliers à une filiale du Groupe.
- accords avec l'ensemble de ses créanciers et partenaires.

Malgré cette situation délicate, l'entreprise a engagé deux principaux investissements pour un montant d'1,8 million d'euros environ : modernisation de l'atelier de traitement des coproduits à Chailley et mise en route de nouvelles installations de production de froid à Saint-Bauzély.

Activité et résultats consolidés

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe DUC au 30 juin 2014 s'élève à 92,81 millions d'euros, en baisse par rapport à la même période en 2013 (-10,59 %) ainsi que par rapport au semestre précédent (4,8%).

Conforme aux prévisions, le ralentissement de l'activité au cours de ce premier semestre 2014 trouve son explication principale dans la démarche globale de réorganisation menée depuis fin 2013 par le Groupe.

Ainsi, pour remplir son objectif de restauration impérative de ses marges, le Groupe DUC, sur le premier semestre 2014, a réduit drastiquement ses achats externes pour commercialiser sa seule production issue de ses filières.

De plus, l'activité du Groupe DUC a été fortement impactée par la forte baisse de certains secteurs et notamment ceux des produits congelés. Enfin, le Groupe a dû faire face à une moyenne des prix plus basse sur ce second trimestre que l'an dernier à la même période (-2,71%).

Les comptes semestriels consolidés font apparaître un résultat opérationnel courant négatif à hauteur de (948) K€, contre un résultat négatif à hauteur de (1.801 K€) au 30 juin 2013.

Le résultat net s'établit, quant à lui, à (1.612) K€, contre (2.062) K€ au premier semestre 2013.

FINANCIERE DUC

Cette société détient toujours 807.797 actions de la Société DUC, ce qui correspond, au 30 juin 2014, à 43,37% du capital de DUC et 1.615.594 droits de vote correspondant à 47,68 % des droits de vote.

SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS – SFC (période du 1^{er} novembre 2013 au 30 avril 2014)

Au 30 juin 2014, VERNEUIL PARTICIPATIONS détient 994.065 titres SFC, soit 19,52% de son capital et de ses droits de vote.

Au cours du premier semestre de son exercice 2013-2014, SOCIETE FRANÇAISE DE CASINOS a réalisé un chiffre d'affaires de 9,8 M€ en très légère baisse de 0,2%. Le bon maintien enregistré par l'activité « Casinos », dans un contexte économique pourtant toujours peu favorable, a compensé le léger recul de l'activité « Jeux Virtuels ».

Le 10 mars 2014, SOCIETE FRANÇAISE DE CASINOS a signé un protocole d'accord pour la cession de son pôle d'activité « Jeux Virtuels - La Tête dans les Nuages » soumis à des conditions suspensives, notamment :

- L'autorisation du Tribunal de Commerce pour lever l'inaliénabilité grevant le fonds de commerce de SFC,
- La filialisation de l'activité « Jeux Virtuels LTDN » au sein d'une société à constituer,
- L'obtention par l'acquéreur de son financement.

Casinos

Sur ses quatre casinos, le Groupe réalise un chiffre d'affaires de 8,7 M€, en hausse de 0,7%, malgré une fréquentation en baisse de 4,9% en moyenne. Les investissements permettent à SOCIETE FRANÇAISE DE CASINOS de maintenir les revenus issus des machines à sous. Le Produit Brut des Jeux (PBJ) se stabilise ainsi à 7,1 M€, soit +0,6%. Le Produit Net des Jeux (PNJ) suit la même tendance et s'établit à 4,7 M€ soit +0,6%.

Le chiffre d'affaires Hors-Jeux progresse quant à lui de +2,3% à 1,3 M€, sous l'effet des actions de dynamisation et d'animation mises en place par le management.

Jeux d'Arcade

L'activité « Jeux Virtuels » enregistre une baisse globale de 6,4% à 1,1 M€. Cette baisse est principalement due à la diminution du parc de jeux sur le corner de Plan de Campagne à Marseille qui est passé de 39 à 17 simulateurs depuis février 2014. Ce complexe a été en rénovation d'août 2013 à fin février 2014.

ELECTRICITE ET EAUX DE MADAGASCAR - EEM

Au 30 juin 2014, VERNEUIL PARTICIPATIONS détient 484.866 actions EEM sur un total de 3.250.000 et 1.155.815 droits de vote sur un total de droits de vote nets de 4.117.548, soit 14,91% du capital et 28,07% des droits de vote.

EEM s'est engagée dans le processus de restructuration de GASCOGNE pour un montant compris entre 4,2 M€ et 5 M €.

L'hôtel d'Angkor a réalisé d'importants investissements ayant entraîné la fermeture d'un mois de cet hôtel.

EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2014

DUC

Initiées fin 2013, les démarches de reconstitution des fonds propres de l'entreprise ont évolué en 2014 avec le transfert des actifs immobiliers et agencements des principaux sites du Groupe vers une entité dédiée FONCIERE DUC.

SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS (depuis le 30 avril 2014)

Casinos

Le Conseil Municipal de Port-la-Nouvelle a adopté lors de sa séance du 28 mai dernier un avenant au cahier des charges de la DSP (Délégation de Service Public) du casino de la commune.

Depuis le 1^{er} juillet 2014 et pour deux années, le prélèvement communal sur le PBJ sera supprimé jusqu'à deux millions d'euros, puis progressif au-delà. Le casino est autorisé à utiliser en totalité les recettes du compte 471 et il est exonéré de participation aux animations de la station. Le loyer annuel du casino a également été revu à la baisse.

Le Groupe a engagé des démarches auprès des Mairies de ses autres établissements afin d'obtenir une révision des cahiers des charges et des prélèvements à l'instar du Casino de Port la Nouvelle.

Le chiffre d'affaires du casino de Châtelguyon reste fortement impacté par les travaux engagés par la Mairie pour la rénovation du Théâtre. Le Groupe a entamé des négociations en vue d'obtenir une indemnisation de la Mairie.

Jeux d'arcade

SOCIETE FRANÇAISE DE CASINOS a finalisé son projet de cession de l'activité « Jeux Virtuels ».

ELECTRICITE ET EAUX DE MADAGASCAR

EEM a reçu le règlement du solde du prix de cession des hôtels vietnamiens de 410 KUS\$ au lieu des 600 KUS\$ contractuels.

Elle a obtenu le report au 31 janvier 2015 de l'avant-dernière échéance du 31 juillet 2014 de son emprunt auprès d'un établissement financier.

La créance de SAIP sur SC2I a été remboursée le 24 septembre 2014.

La société LES VERGERS a conclu un accord avec le bénéficiaire du réméré du bien situé quai d'Orsay qui autorise celui-ci à vendre l'immeuble par anticipation dans des conditions assurant aux VERGERS ce qui devait lui revenir au titre du réméré. En contrepartie, la société LES VERGERS a renoncé à se prévaloir du non-paiement des loyers depuis mai 2014.

RESULTATS (en milliers d'euros)

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2014 est en baisse de 11% par rapport à celui du premier semestre 2013. La synthèse des résultats semestriels est la suivante :

En K€	30.06.2014	30.06.2013	31.12.2013
Chiffre d'affaires	92.811	103.803	201.249
Résultat opérationnel courant	(721)	(1.839)	(4.904)
Résultat opérationnel	(1.514)	(1.904)	(5.160)
Résultat net	(2.515)	(2.848)	(7.024)
Résultat net part du Groupe	(1.905)	(2.209)	(5.415)
Résultat net par action	(2,49) €	(2,01) €	(4,93) €

TENDANCES ET PERSPECTIVES

DUC

Toutes les mesures possibles ont été engagées afin de financer le programme d'investissements prévu sur les trois prochaines années, destiné à améliorer la compétitivité des sites industriels du Groupe DUC.

La consolidation des fonds propres de DUC, l'amélioration de la profitabilité et le retour à une situation de sérénité pour l'ensemble des équipes, les éleveurs, les clients et tous les partenaires DUC se concrétiseront dans les mois à venir.

Le business plan, validé avec les équipes du cabinet Grant Thornton, confirme de réelles ambitions pour l'export en 2016 et une stratégie définitivement orientée vers la différenciation par la qualité et l'innovation.

La baisse du prix des céréales sera salubre pour les coûts de revient mais elle devra rester en partie dans les comptes de l'entreprise, afin de permettre, avec les autres mesures engagées, de financer le programme d'investissements prévu sur les trois prochaines années, destiné à améliorer la compétitivité des sites industriels.

SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS

La cession de l'activité LTDN permettra à SOCIETE FRANÇAISE DE CASINOS de se recentrer sur son activité d'exploitant de casinos, son métier historique, et renforcera les ressources financières du Groupe, pour la poursuite de ses investissements tout en faisant face aux échéances financières du plan de continuation en cours.

Le contexte économique reste toujours peu favorable aux activités du Groupe, qui n'anticipe pas à ce jour d'amélioration sensible en termes de fréquentation et de hausse du panier moyen sur le second semestre.

Dans cet environnement, SOCIETE FRANÇAISE DE CASINOS poursuit sa politique rigoureuse de contrôle et de réduction de ses charges afin d'optimiser ses performances opérationnelles.

Parallèlement, le Groupe entend accentuer les mesures de fidélisation de la clientèle et la diversification de son offre afin de renforcer l'attractivité de ses établissements et compenser la baisse globale d'activité du Produit Brut des Jeux observée dans l'ensemble des casinos.

Enfin, SOCIETE FRANÇAISE DE CASINOS entend poursuivre sa stratégie de croissance externe au cours des prochains mois, condition sine qua non pour assurer la rentabilité du Groupe en générant des économies d'échelle. La conjoncture économique du secteur casinotier permet au Groupe d'étudier le rachat de Casinos.

ELECTRICITE ET EAUX DE MADAGASCAR

EEM poursuivra jusqu'à terme les activités immobilières en cours, sans en rechercher de nouvelles et en optimisant la valorisation de son hôtel cambodgien.

Son investissement dans GASCOGNE demeure bloqué jusqu'au 31 décembre 2017.

REPARTITION DU CAPITAL AU 30 JUIN 2014

Actionnaires	Nombre de titres	% du capital et des droits de vote
Verneuil et Associés	989.385	90,00%
Foch Investissements	21.643	1,97%
Autres actionnaires nominatifs	20.989	1,91%
Public	67.248	6,12%
TOTAL	1.099.265	100,00

La répartition du capital de la Société n'a pas connu d'évolution notable depuis le 31 décembre 2013.

PARTIES LIEES

Aucune évolution significative n'a été enregistrée par rapport au 31 décembre 2013.

PRINCIPAUX RISQUES ET INCERTITUDES POUR LES SIX DERNIERS MOIS DE L'EXERCICE

DUC

Les risques de la société DUC n'ont pas connu d'évolution significative par rapport à ceux qu'elle mentionnait dans son rapport financier annuel 2013.

SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS

Aucune évolution significative n'a été enregistrée par SFC par rapport aux risques et incertitudes décrits dans son rapport de gestion sur l'exercice clos le 31 octobre 2013.

EEM

GASCOGNE demeure pour trois ans et demi un actif prometteur mais gelé ; la participation à son redressement a mobilisé l'intégralité des liquidités dont EEM bénéficiait et a fragilisé la trésorerie de cette dernière.

La couverture des charges courantes du Groupe est conditionnée au dénouement à bonne date des opérations immobilières et, ultérieurement, à la mobilisation des capitaux investis dans l'hôtel cambodgien, elle-même soumise à la volatilité des cours de change (€/€). La plus forte volatilité du dollar renforce le risque de change subi par EEM.

Concernant l'immobilier, EEM estime son risque de perte quasi-nul compte tenu des marges de sécurité sur les opérations initiées, mais les décalages dans le dénouement de ces opérations fait peser sur la Société un risque de liquidité.

**Fait à Paris, le 22 juin 2015
Le Conseil d'Administration**

ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS RESUMES
AU 30 JUIN 2014

BILANS CONSOLIDES

(en K euros)	30/06/2014	31/12/2013	Ecart		Notes
			Valeur	%	
Ecarts d'acquisition - Goodwill	0	0	0		
Immobilisations incorporelles	703	730	-27	-4%	2
Immobilisations corporelles	22 402	24 040	-1 638	-7%	3
Immeubles de placement	0	0	0		4
Participations dans des entités liées	0	0	0		5
Titres mis en équivalence	5 551	5 879	-328	-6%	6
Autres actifs financiers non courants	2 178	2 949	-771	-26%	7
Autres actifs non courants	0	0	0		
Impôts différés	0	0	0		9
ACTIFS NON COURANTS	30 834	33 598	-2 764	-8%	
Actifs biologiques	7 134	6 946	188	3%	11
Stocks et en-cours	9 032	9 514	-481	-5%	12
Clients	21 674	22 490	-817	-4%	13
Autres actifs courants	7 095	4 793	2 302	48%	14
Actif d'impôt exigible	69	68	2	2%	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	414	417	-3	-1%	
ACTIFS COURANTS	45 418	44 228	1 190	3%	
D'ACTIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE	0	0			10
TOTAL DE L'ACTIF	76 252	77 826	-1 574	-2%	
Capital	10 993	10 993	0	0%	16
Réserves consolidés	-15 378	-8 931	-6 447	72%	
Ecarts de conversion	14	14	0	-3%	
Résultat net part du groupe	-1 905	-5 415	3 510	-65%	
Capitaux propres part du groupe	-6 277	-3 339	-2 937	88%	
Intérêts des minoritaires	-2 380	-1 691	-689	41%	
CAPITAUX PROPRES	-8 657	-5 031	-3 626	72%	
Emprunts auprès des établissements de crédit	49	53	-4	-7%	17
Autres passifs non courants	873	2 853	-1 979	-69%	18
Provisions non courantes	5 311	4 743	568	12%	19
Impôts différés	22	22	0	0%	20
PASSIFS NON COURANTS	6 255	7 671	-1 415	-18%	
Emprunts auprès des établissements de crédit	21 756	26 905	-5 148	-19%	17
Emprunts et dettes financières divers	6 382	4 437	1 944	44%	17
Fournisseurs	27 810	27 241	568	2%	21
Dettes fiscales et sociales	20 150	13 865	6 284	45%	22
Autres dettes courantes	2 349	2 427	-79	-3%	23
Provisions courantes	207	310	-103	-33%	24
Passif d'impôt exigible	0	0	0		
PASSIFS COURANTS	78 653	75 186	3 468	5%	
PASSIFS LIES AUX ACTIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE	0	0	0		
TOTAL DU PASSIF	76 252	77 826	-1 574	-2%	

I. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en K euros)	Notes	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013	Ecart	
					Valeur	%
Chiffre d'affaires		92 811	201 249	103 803	-10 992	-11%
Subventions publiques		44	100	61	-16	-27%
Autres produits opérationnels		146	249	148	-2	-1%
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		93 001	201 598	104 011	-11 010	-11%
Charges opérationnelles :						
Achats consommés		-47 370	-111 456	-58 847	11 477	-20%
Variation de stocks de produits finis et des travaux en cours		-466	-171	816	-1 282	-157%
Charges externes		-26 175	-54 313	-27 676	1 501	-5%
Charges de personnel		-16 833	-33 397	-16 764	-69	0%
Impôts et taxes		-1 687	-3 708	-1 908	221	-12%
Dotation nette aux amortissements		-1 269	-2 811	-1 399	130	-9%
Dépréciation d'actifs net des reprises :						
Sur goodwill		0	0	0	0	
Sur immobilisations		0	-98	0	0	
Sur actifs financiers		0	0	0	0	-100%
Sur actifs courants		0	-130	0	0	
Pour risques et charges		-116	-531	-168	52	-31%
Autres (produits) charges opérationnelles :						
autres charges		-194	-283	-79	-115	145%
autres produits (charges) exceptionnels		215	126	71	145	205%
Transfert de charge et production immobilisée		172	270	104	69	66%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		-721	-4 904	-1 839	1 118	-61%
Autres produits et charges opérationnels non courants		-793	-256	-65	-728	1121%
RESULTAT OPERATIONNEL		-1 514	-5 160	-1 904	390	-20%
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		0	9	1	-1	-78%
Coût de l'endettement financier brut		-288	-599	-310	22	-7%
Coût de l'endettement financier net		-288	-590	-309	21	-7%
Autres produits financiers		1	4	2	-1	-39%
Autres charges financières		-2	-10	-9	7	-75%
Autres produits et charges financiers ⁽¹⁾		-1	-6	-8	6	-82%
Quote-part dans le résultat net des participations						
mises en équivalence		-180	-1 465	-674	494	-73%
RESULTAT AVANT IMPOTS		-1 983	-7 221	-2 894	911	-31%
Charge d'impôt sur le résultat		-532	196	46	-578	-1262%
RESULTAT APRES IMPOTS DES ACTIVITES POURSUIVIES		-2 515	-7 024	-2 848	333	-12%
Résultat net d'impôt des activités arrêtées		0	0	0	0	
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		-2 515	-7 024	-2 848	333	-12%
Résultat net attribuable aux porteurs de capitaux						
propres de la société mère		-1 905	-5 415	-2 209	303	-14%
Résultat net attribuable aux intérêts des minoritaires		-610	-1 609	-640	30	-5%
Résultat net par action en euros des activités poursuivies		-2,29	-6,39	-2,59		
Résultat dilué par action en euros des activités poursuivies		-2,29	-6,39	-2,59		
Résultat net par action en euros des activités abandonnées		0,00	0,00	0,00		
Résultat dilué par action en euros des activités abandonnées		0,00	0,00	0,00		
Résultat net par action en euros de l'ensemble consolidé		-1,73	-4,93	-2,01		
Résultat dilué par action en euros de l'ensemble consolidé		-1,73	-4,93	-2,01		
(1) Dont : profit (pertes) de change		1	7	-9		

II. ETAT DU RESULTAT GLOBAL

ETAT DE RESULTAT GLOBAL	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	-2 515	-7 024	-2 848
Eléments recyclables			
Variation des écarts de conversion (EEM)	-6	-36	-17
Variation de la juste valeur des instruments financiers (EEM)	0	143	93
Réévaluation des terrains (Duc)	-1 128	0	0
Impôts sur les opérations en capitaux propres	376	-47	-68
sous-total	-758	59	8
Eléments non recyclables			
Variation des écarts actuariels (EEM & Duc)	-527	665	163
Impôts sur les opérations en capitaux propres	174	-221	-17
sous-total	-353	444	145
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-1 110	503	153
RESULTAT GLOBAL DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	-3 625	-6 521	-2 695
.attribuable aux porteurs de capitaux			
propres de la société mère	-2 717	-5 048	-2 090
. attribuable aux minoritaires	-908	-1 609	-605

III. TABLEAUX DE FINANCEMENT CONSOLIDES

(en Keuros)	30/06/2014	30/06/2013	Ecart		Notes
			Valeur	%	
Résultat net de l'ensemble consolidé	-2 515	-2 848	333	-12%	
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	180	674	-495	-73%	
Dotations (reprises) nettes d'amortissements et provisions	1 734	1 493	241	16%	
Autres (produits), charges calculés	-321	108	-429	-396%	
Coût de financement	288	310	-22	-7%	
Produits financiers	0	-1	1	-78%	
Impôt sur les sociétés	532	-46	578	-1262%	
(Plus-values), moins-values de cession et de dilution	139	28	111	394%	
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts	38	-282	320	-113%	
Variation actifs biologiques	-188	63	-251	-397%	
Variation des stocks	481	-1 468	1 949	-133%	
Variation des clients	817	-2 519	3 336	-132%	
Variation des fournisseurs	568	3 661	-3 093	-84%	
Variation des dettes fiscales et sociales	6 284		6 284		
Variation des autres actifs et passifs courants	-2 361	176	-2 537	-1442%	
Intérêts reçus	0	1	-1	-78%	
Impôt sur le résultat (payé) remboursé	-7	46	-53	-116%	
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE OPERATIONNELLE	5 633	-322	5 955	-1849%	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles, corporelles	-997	-1 127	131	-12%	
Acquisitions d'immobilisations financières	0	-170	170	-100%	
Acquisitions d'autres actifs non courants	0	0	0		
Cessions d'immobilisations incorporelles, corporelles	0	0	0		
Cessions d'immobilisations financières	771	0	771		
Cessions, remboursement d'autres actifs non courants	0	0	0		
Cessions d'actifs détenus en vue de la vente	0	0	0		
Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence	0	0	0		
Incidence des variations de périmètre	87	-1	88	-7324%	
Incidence des décalages liés aux opérations d'investissement	0	0	0		
variation des autres actifs non courants	0	0	0		
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE D'INVESTISSEMENT	-139	-1 299	1 160	-89%	
Augmentation (diminution) des C/C des associés des minoritaires et des sociétés apparentées	-63	0	-63		
Acquisition de titres d'auto contrôle	0	0	0		
Augmentation de capital	0	0	0		
Souscription d'emprunts	0	635	-635	-100%	
Remboursement d'emprunts	-176	-649	473	-73%	
Intérêts payés	-296	-304	7	-2%	
Augmentation (diminution) des autres passifs non courants	0	0	0		
Souscription (remboursement) d'autres dettes financières	0	0	0		
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE DE FINANCEMENT	-535	-317	-218	69%	
VARIATION DE TRESORERIE	4 959	-1 938	6 897	-356%	
TRESORERIE NETTE					
à l'ouverture	-24 960	-24 626	-333	1%	
à la clôture	-20 001	-26 564	6 563	-25%	
Dont :					
Trésorerie et équivalents de trésorerie	414	321			
Découverts bancaires	-20 415	-26 885			

IV. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En K€	Capital	Primes	Réserves consolidées	Capitaux propres part du groupe	Intérêts des minoritaires	Capitaux propres consolidés
31/12/2012	10 992	22 514	-31 792	1 714	-221	1 492
Résultat de la période			-5 415	-5 415	-1 609	-7 024
Autres éléments du résultat global			367	367	136	503
ST	0	0	-5 048	-5 048	-1 473	-6 521
Divers (EEM)			-4	-4		-4
variation auto contrôle (EEM)			2	2		2
Divers (SFC et DUC)			-3	-3	3	0
31/12/2013	10 992	22 514	-36 845	-3 339	-1 691	-5 031

31/12/2013	10 992	22 514	-36 845	-3 339	-1 691	-5 031
Résultat de la période			-1 905	-1 905	-610	-2 515
Autres éléments du résultat global			-812	-812	-299	-1 110
ST	0	0	-2 717	-2 717	-908	-3 625
Divers (EEM)			0	0		0
Variation de périmètre			-219	-219	219	0
variation auto contrôle (EEM)			0	0		0
Divers (SFC et DUC)			-1	-1		-1
30/06/2014	10 992	22 514	-39 783	-6 277	-2 380	-8 657

V. ANNEXE

Les comptes consolidés résumés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 22 juin 2015 après examen du Comité d'Audit le 22 juin 2015.

A) Périmètre 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 consolidé par mise en équivalence.

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

	Siège	Rcs	Pourcentage d'intérêt		Pourcentage de contrôle	
			30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
VERNEUIL PARTICIPATIONS	Paris	542 099 890				
Electricité et Eaux de Madagascar	Paris	602 036 782	22,76%	23,50%	28,07%	28,66%
Société Française de Casinos	Paris	393 010 467	19,52%	19,52%	19,52%	19,52%
Financière Duc	Luxembourg		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Groupe Duc SA	Chailley (89)	722 621 166	71,55%	68,17%	75,17%	72,04%
Scea de Varennes	Chailley (89)	384 018 644	71,48%	68,10%	99,90%	99,90%
Charolles Accoupage	Chailley (89)	382 094 092	71,55%	68,17%	100,00%	100,00%
Nutri-Bourgogne	Chailley (89)	401 735 352	71,55%	68,17%	100,00%	100,00%
Drome Acoupage	Chailley (89)	343 580 981	47,22%	44,99%	66,00%	66,00%
Sci de Varennes	Chailley (89)	385 025 440	71,55%	68,17%	100,00%	100,00%
Rôtisserie Duc Dijon	Chailley (89)	448 423 053	71,55%	68,17%	100,00%	100,00%
DRB, Bulgarie			36,49%	34,77%	51,00%	51,00%

B) Faits caractéristiques de la période et événements postérieurs

1. ELECTRICITE ET EAUX DE MADAGASCAR (EEM)

La société VERNEUIL PARTICIPATIONS a cédé au cours du semestre 23.406 sur les 743.572 titres ELECTRICITE ET EAUX DE MADAGASCAR détenus au 31 décembre 2013, ce qui fait passer sa participation de 23,54% au 31 décembre 2013 à 22,76% au 30 juin 2014. Il s'en suit un gain de 215 K€ au cours du semestre.

Au 30 juin 2014, VERNEUIL PARTICIPATIONS détient 720.166 titres EEM. Le cours de l'action EEM au 30 juin 2014 était de 4,07 €, ce qui valorise EEM au cours de bourse à 2.931 K€ contre 2.455 K€ retenu dans les comptes consolidés (2.752 K€ au 31/12/2013) soit un écart de 476 K€.

Il a été considéré, compte tenu de la volonté de conserver cette participation, que la valeur retenue au 30 juin 2014 dans les comptes consolidés et correspondant à la quote-part de capitaux propres de VERNEUIL PARTICIPATIONS dans EEM reflétait la juste valeur de cette participation, celle-ci ayant déjà intégré dans ses comptes au 30 juin 2014 un ajustement de la valeur de GASCOGNE.

EEM présente pour le 1^{er} semestre 2014 un résultat consolidé en perte part du Groupe de (655) K€, dont (149) K€ de quote-part de résultat attribuable à Verneuil Participations, qui se répartit entre ses différentes activités de la façon suivante :

	Gascogne	Immobilier	Hôtellerie	Structure	30/06/2014
Produit des activités ordinaires		1 588	1 790	13	3 391
Résultat opérationnel courant		-6	100	-1 081	-987
Résultat opérationnel	1 785	34	56	-746	1 130
Résultat avant impôt	-241	186	62	-656	-648
Charge d'impôt sur le résultat		-12		12	
Résultat après impôt des activités poursuivies	-241	174	62	-644	-648
Résultat net d'impôt des activités abandonnées					
Résultat net de l'ensemble consolidé	-241	174	62	-644	-648
dont part du groupe	-241	193	36	-644	-655
intérêts minoritaires		-20	26		6

Il est précisé dans les comptes d'EEM :

« Au 30/06/2014, compte tenu du protocole dont l'application a été approuvée par l'Assemblée Générale de Gascogne et après examen des incidences financières pour EEM de celui-ci, EEM a considéré que la valeur de sa participation cumulée (titres, comptes courants et droit préférentiel de souscription) ne pouvait pas être inférieure à sa quote-part de capitaux propres augmentée de la valeur nominale de ses comptes courants.

Ainsi, GASCOGNE contribue au résultat du Groupe par une perte de 241 K€ liée à :

- Une contribution négative de 2.026 K€ au résultat des sociétés mises en équivalence,
- Une variation de provision de 1.785 K€ classée en autres produits opérationnels non courant. »

Et :

« Les états financiers consolidés ont été établis en appliquant le principe de la continuité d'exploitation dans le contexte suivant :

- La société doit, au 31 octobre 2014, rembourser les dernières échéances d'un prêt portant sur un montant de 850 k€, dont l'échéance avait été repoussée du 31 juillet 2014 au 31 octobre 2014. Les encaissements prévus n'étant pas intervenus sur cette période, la société n'était pas en mesure de faire face à cette échéance et a demandé et obtenu de la banque un nouveau report d'échéance au 31 janvier 2015,

- La continuité de l'exploitation repose en outre sur la réalisation d'un programme de cession d'actifs. Toutefois, le calendrier de réalisation de ces opérations et d'encaissement effectif des créances en découlant est sujet, par nature, à des aléas et la société envisage solliciter ses partenaires bancaires afin d'obtenir une ligne de financement complémentaire pouvant être utilisée en cas de décalage.

La Direction a retenu comme hypothèse la plus probable la réalisation des conditions mentionnées ci-dessus. Toutefois, il existe, de fait, une incertitude quant à leur réalisation à bonne date et, en cas de non réalisation, l'application des principes comptables généralement admis dans un contexte normal de continuité de l'exploitation, pourrait s'avérer non appropriée. »

2. DUC

Suite à application d'un protocole, le Groupe a acquis 60.000 titres DUC pour 630 K€ portant sa participation de 68,17% à 71.54%. Il s'en est suivi un impact négatif sur les capitaux propres de 219 K€.

Faits majeurs de la période

La fin du partenariat du Groupe DUC avec GLON SANDERS HOLDING en octobre 2013 a eu des répercussions immédiates sur le niveau d'activité suite à la cessation des achats externes. Conjugué avec l'effet d'un marché atone une baisse globale d'activité d'environ 10% est attendue sur l'année.

Les démarches de réorganisation et de restructuration financière de l'entreprise, initiées fin 2013, ont évolué comme suit :

- une expertise immobilière a été réalisée par BNP PARIBAS REAL ESTATE. Il s'en suit une réévaluation des immobilisations. L'impact sur les comptes consolidés au 30 juin 2014 est une diminution de la valeur des terrains de 1.253 K€ dont 125 K€ d'incidence sur le résultat, le solde impactant les réserves. De plus l'impact sur les impôts différés se traduit par une diminution du résultat de 376 K€. Une filialisation des actifs immobiliers est envisagée.
- Des accords ont été trouvés avec l'ensemble des créanciers et partenaires du Groupe DUC. Ils devraient être formalisés au cours des prochaines semaines. Les pénalités éventuelles relatives aux dettes sociales et fiscales échues au 30 juin 2014 et estimées à 516 K€ n'ont pas donné lieu à provision, car le Groupe DUC entend obtenir leur remise totale.

Malgré la situation financière du Groupe DUC, il a engagé deux investissements importants pour un montant d'1,8 million d'euros environ.

Le résultat du Groupe DUC est par ailleurs diminué d'une provision de 100 K€ relative au litige avec l'autorité de la concurrence.

Continuité d'exploitation

Les comptes du Groupe DUC ont été établis au 30 juin 2014 en application du principe de continuité de l'exploitation, compte tenu des éléments et hypothèses suivants :

- La société continue de bénéficier du soutien de la CECAB sous forme d'un en-cours fournisseurs en attente d'un accord plus global sur la recapitalisation de la société.
- La société a réalisé un renforcement de ses capitaux propres sociaux par un apport au second semestre 2014 de ses actifs immobiliers dans une filiale foncière.
- Des accords ont été trouvés avec des créanciers et partenaires. Pour être applicables, ils doivent être formalisés au cours des prochaines semaines.
- La société a obtenu un moratoire auprès du CCSF (venant en complément au premier moratoire obtenu en novembre 2013), permettant d'étaler le paiement des arriérés des dettes fiscales et sociales.

Les mesures suivantes sont envisagées :

- augmentation de capital à intervenir, après approbation par l'AGE par incorporation de comptes courants et apport en numéraire,
- obtention d'un préfinancement du CICE 2014 à l'identique de 2013,
- obtention de financements publics conditionnés à la reconstitution préalable des fonds propres sociaux.

Ces mesures et la réalisation d'un EBITDA 2015 positif constituent les conditions nécessaires permettant d'assurer le financement des besoins d'exploitation et des investissements et par voie de conséquence de lever l'incertitude portant sur la continuité d'exploitation.

Dans le cas inverse, l'application des principes comptables généralement admis en France dans un contexte de continuité d'exploitation, concernant notamment l'évaluation des actifs et des passifs, pourrait s'avérer non appropriée.

3. SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS (SFC)

Faits majeurs de la période

En date du 10 mars 2014, SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS a signé un protocole d'accord pour la cession de son pôle d'activité « Jeux Virtuels - La Tête dans les Nuages ». Ce dernier est soumis à des conditions suspensives, notamment :

- L'autorisation du Tribunal de Commerce pour lever l'inaliénabilité grevant le fonds de commerce de SFC,
- La filialisation de l'activité « Jeux Virtuels LTDN » au sein d'une société à constituer,
- L'obtention par l'acquéreur de son financement.

SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS se recentrera ainsi stratégiquement sur son activité d'exploitant de casinos, son métier historique. Cette opération renforcera les ressources financières du Groupe, lui permettant ainsi de poursuivre ses investissements tout en faisant face aux échéances financières du plan de continuation en cours.

Suite au recours d'un créancier, la société Tahoe, et suite à décision de la Cour d'Appel de Montpellier, par jugement en date du 29 janvier 2014, le Tribunal de Commerce de Perpignan a arrêté le Plan de Sauvegarde de la Société Cepas Casino de Collioure tel qu'il avait été arrêté initialement en y incluant la créance de la société Tahoe de 900 K€. La société Cepas Casino de Collioure a déposé un pourvoi en cassation.

Continuité d'exploitation

La continuité d'exploitation, principe comptable retenu par le Groupe pour la préparation des états financiers au 30 avril 2014, repose sur les actions mises en œuvre par le Groupe pour respecter les modalités du plan de continuation de SFC et du plan d'apurement du passif de la société CECPAS (Collioure).

Au 30 avril 2014, la société dispose en trésorerie du 3^{ème} versement de 5%, soit 398 K€, qu'elle devra décaisser le 21 juillet 2014.

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 2014 sont établis en conformité avec les normes comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées dans l'Union Européenne et applicables au 30 juin 2014, 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 2014. 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

Ces principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2013 (cf. note 2 de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2012) à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations, d'application obligatoire pour le Groupe au 1^{er} janvier 2014, soit :

- Amendements à la norme IAS 12 « Impôt différé : recouvrement des actifs sous-jacents »
- Amendements à la norme IAS 32 « Présentation : compensation d'actifs financiers et de passifs financiers »
- Amendements à la norme IAS 36 « Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers »
- Amendements à la norme IAS 39 et IFRS 9 « Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture »
- IAS 27 Révisée Etats financiers individuels : Adoptée par l'Union européenne le 29 décembre 2012
- IAS 28 Révisée Participation dans des entreprises associées et dans des coentreprises : Adoptée par l'Union européenne le 29 décembre 2012
- IFRS 10 Etats financiers consolidés : Adoptée par l'Union européenne le 29 décembre 2012
- IFRS 11 Accords conjoints : Adoptée par l'Union européenne le 29 décembre 2012
- IFRS 12 Informations à fournir sur les participations dans les autres entités : Adoptée par l'Union européenne le 29 décembre 2012
- Amendements à IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12 Transition à IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12 : Adoptés par l'Union européenne le 5 avril 2013
- Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27 Entités d'investissement : Adoptés par l'Union européenne le 21 novembre 2013

L'application de ces nouvelles normes et interprétation n'a pas d'impact significatif sur les comptes du Groupe au 30 juin 2014.

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 cette méthode utilisée au 31 décembre 2013 devait être remise 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. A la clôture semestrielle, le Groupe apprécie la présence d'indices de perte de valeur. Il est résulté de l'examen de ces indices :

- Qu'au 30 juin 2014, étant donné qu'une restructuration est en cours, l'évaluation des actifs du Groupe DUC a été basée sur une expertise réalisée en janvier 2013 par le cabinet ROUX, laquelle faisait apparaître une juste valeur nette de coût de cession supérieure à la valeur comptable. Cette valeur a été retenue au titre de valeur recouvrable.
- Que la valeur de la participation d'EEM dans VERNEUIL PARTICIPATIONS a été examinée au regard de la situation d'EEM apparaissant dans les comptes au 30 juin 2014. Cette valeur a été comparée au cours de bourse au 30 juin 2014. La comparaison de ces valeurs a conduit à maintenir la valeur d'EEM calculée selon la méthode de l'actif net consolidée.

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 de la même façon qu'à la clôture de l'exercice précédent. Les hypothèses sont inchangées sauf :

- le taux d'actualisation qui a été arrondi à 2.55 % pour les IFC (3,27% au 31 décembre 2013).
- Le taux de revalorisation des salaires porté à 1% (0,8% au 31 décembre 2013).

7) *Saisonnalité de l'activité*

L'activité ne présente pas de saisonnalité marquée.

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

	31/12/2013	Augmen- tation	Diminution	Variation de périmètre	Autres mouvements	30/06/2014
Droits d'exploitation	0					0
Frais R&D	0					0
Concessions, brevets...	1 337	40	-10			1 367
Droit au bail, Fonds de commerce	60					60
Autres immobilisations incorporelles	175					175
Valeurs brutes	1 572	40	-10	0	0	1 602
Concessions, brevets...	842	67	-10			899
Frais R&D	0					0
Droit au bail Fonds de commerce	0					0
Autres immobilisations incorporelles	0					0
Amort. et pertes de valeur	842	67	-10	0	0	899
Valeur nette	730	-27	0	0	0	703

2) Immobilisations corporelles

	31/12/2013	Augmen- tation	Diminution	Cession	Transfert vers des actifs à céder	Réévaluation	Transfert	30/06/2014
Terrains	3 142							3 142
Constructions	31 056	22		-44			95	31 130
Installations techniques	22 479	54		-247		-1 253	133	21 165
Autres immobilisations corporelles	854							854
Immobilisations en cours	1 577	880		-5			-228	2 224
Valeurs brutes	59 108	956	0	-296	0	-1 253	-	58 514
Terrains	0	0						0
Constructions	17 294	567		-27				17 835
Installations techniques	16 881	591		-130				17 343
Autres immobilisations corporelles	615	44						659
Immobilisations en cours	276							276
Amort. et pertes de valeurs	35 067	1 202	0	-157	0	0	0	36 112
Valeurs nettes	24 041	-246	0	-139	0	-1 253	0	22 402
Dont :								
Biens pris en crédit-bail								
Terrains	15							15
Constructions	953							953
Installations techniques	5 077							5 077
Autres immobilisations corporelles	60							60
Valeurs brutes	6 105	0	0	0	0	0	0	6 105
Constructions	619	24						643
Installations techniques	4 130	87						4 217
Autres immobilisations corporelles	27	8						35
Amort. et pertes de valeurs	4 776	119	0	0	0	0	0	4 894
Valeurs nettes	1 329	-119	0	0	0	0	0	1 210

3) Immeubles de placement

	31/12/2013	30/06/2014
Valeur brute à l'ouverture	57	57
Mvt périmètre		
Acquisitions		
Cessions		
Ventilation de l'écart d'acquisition de Cobral		
Valeur brute à la clôture	57	57
Amortissements & pertes de valeur à l'ouverture	57	57
Mvt périmètre		
Dotation de l'exercice		
Reprise de l'exercice		
Amortissements & pertes de valeur à la clôture	57	57
Valeur nette	0	0

4) Titres des sociétés mises en équivalence

	31/12/2013				30/06/2014		
	EEM	DGS	SFC	Total	EEM	SFC	Total
Valeur d'équivalence à l'ouverture	4 383	0	2 988	7 371	2 752	3 127	5 878
Quote-part de résultat de la période	-1 607		142	-1 465	-149	-31	-180
Distribution de dividende				0			0
Ecart de conversion	-21			-21	-6		-6
Variation de périmètre	-97			-97	-87		-87
Autres variations	94		-3	91	-55	-1	-56
Valeur d'équivalence à la clôture	2 752		3 127	5 878	2 455	3 096	5 551
Pourcentage d'intérêt							
Valeur d'acquisition à l'ouverture	9 810	250	5 791	15 851	9 592	5 791	15 383
Augmentation (diminution)	-218	-250		-468	-302		-302
Valeur d'acquisition à la clôture	9 592	0	5 791	15 383	9 290	5 791	15 082
Impôts différés passifs à l'ouverture :				-			-
Augmentation				-			-
Diminution				-			-
Impôts différés passifs à la clôture :				-			-
Nombre de titres	760 449		994 065		743 572	994 065	
cours à la clôture	5,83		1,98		4,20	1,40	
Valeur boursière à la clôture	4 433		1 968	6 402	3 123	1 392	4 515
Valeur boursière à 3 mois	2 152		1 501		3 205	1 521	

Le Groupe n'entendant pas céder les titres SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS et EEM, 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 et celle relative à EEM figure sur le site <http://www.eem-group.com>.

5) Autres actifs financiers non courants

Ils concernent :

	31/12/2013	30/06/2014
Autres titres immobilisés et créances rattachées	114	114
Pertes de valeur	114	114
Valeur nette	0	0
Titres de Scpi	15	13
Pertes de valeur	0	0
Valeur nette	15	13
Prêts	0	0
Pertes de valeur	0	0
Valeur nette	0	0
Dépôts et cautionnements	2 934	2 164
Pertes de valeur	0	0
Valeur nette	2 934	2 164
Total valeur brute	3 062	2 291
Pertes de valeur	114	114
Total valeur nette	2 949	2 178
Dont :		
Groupe Duc	2 933	2 163
Verneuil Participations	15	13
Financière Duc	1	1
	2 949	2 178

Dans le poste dépôts et cautionnements figure notamment le fonds de garantie de l'affacturage de la société DUC qui représente 7% de l'encours clients cédé.

6) Impôts différés actif

Le Groupe a activé des impôts différés actifs à hauteur de ses impôts différés passifs.

Le Groupe est titulaire, au 30 juin 2014, d'impôts différés actifs non comptabilisés à hauteur de :

- 4 millions d'euros correspondant aux reports déficitaires de VERNEUIL PARTICIPATIONS.
- 13,7 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

Néant.

8) Autres actifs courants

	31/12/2013	30/06/2014
Avances versées sur commande	351	382
Créances sur participations non consolidées ou consolidées par mise en équivalence	0	
Créances sur sociétés apparentées	531	531
Créances fiscales	3 299	4 660
Autres créances diverses	498	1 133
Charges constatées d'avance	143	418
Valeur brute	4 822	7 124
A déduire : provision sur créances diverses (1)	-29	-29
Valeur nette	4 793	7 095
Dont :		
Groupe Duc	4 262	6 544
Financière Duc	518	522
Verneuil Participations	13	29
	4 793	7 095

créances sur les sociétés apparentées concernent les positions en comptes courants avec :

	31/12/2013	30/06/2014
Verneuil & Associés	481	481
Casino de Port La Nouvelle	13	13
Foch Investissement	37	37
total	531	531

9) Capital

Au 30 juin 2014, le capital social est composé de 1 099 265 actions (31 décembre 2013 : idem) d'une valeur nominale de 10 EUR chacune. Les statuts de la société ne prévoient pas de droits de vote double.

Le capital est ainsi réparti :

	31/12/2013	%	30/06/2014	%
Verneuil et Associés SNC	989 385	90,00%	989 385	90,00%
Foch Investissements SNC	10 643	0,97%	21 643	1,97%
Autres nominatifs	21 192	1,93%	20 989	1,91%
Public	78 045	7,10%	67 248	6,12%
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 ».

		31/12/2013	30/06/2014
Emprunts auprès des établissements de crédit non courants :	I	53	49
Dont : Echéances à plus d'un an et moins de cinq ans (1)		53	49
Echéances à plus de cinq ans		0	0
Emprunts courants auprès des établissements de crédit:	II	26 905	21 756
Dont : Découvert *		25 376	20 415
Echéances à moins d'un an des emprunts bancaires (2)		1 528	1 341
Total Emprunts auprès des établissements de crédit (I+II)	III	26 958	21 806
Autre endettement à moins d'un an:			
Comptes courants des associés et des sociétés apparentées (3)		4 437	6 382
	IV	4 437	6 382
Endettement Brut (III+IV)	V	31 395	28 188
Dont : taux fixe			
taux variable		31 395	28 188
Trésorerie et équivalents de trésorerie :			
Valeurs mobilières de placement		74	74
Disponibilités		342	340
	VI	417	414
Endettement financier net (V - VI)		30 979	27 774

(1) dont Crédit Bail : 49 K€

(2) dont Crédit Bail : 169 K€

(3) crédit à moins d'un an renouvelable

L'échéance des dettes financières est la suivante :

	<1 an	2-5 ans	>5 ans	Total
Emprunts	1 341	49	0	1 391
Découverts *	20 415			20 415
Comptes courants *	6 382			6 382
				28 188

* crédit à moins d'un an renouvelable

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 18.831 K€ au 30 juin 2014 contre 21.694 K€ au 31 décembre 2013. 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 quasi intégralement cédé (idem 31 décembre 2013).

Les coûts liés à l'affacturage s'élèvent pour le 1^{er} semestre 2014 à :

- 156 K€ de charges financières (176 K€ pour le 1^{er} semestre 2013)
- 50 K€ de commissions d'affacturage (idem pour le 1^{er} semestre 2013)

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 :

	31/12/2013	30/06/2014
Foch Investissements	106	106
Verneuil & associés	3 192	3 128
FD Conseils et Participations	980	983
EEM	3	3
CECAB		2 000
Divers autres	156	162
total	4 437	6 382

11) Autres Passifs non courants

	31/12/2013	30/06/2014
Dettes fiscales et sociales à plus d'un an	0	0
Subventions restant à reprendre	803	826
<i>Dont à plus d'un an et moins de cinq ans</i>	429	429
<i>Dont à plus de cinq ans</i>	374	374
Dettes diverses (1)	2 049	47
Passifs non courants	2 853	873
Dont :		
Groupe DUC	2 806	826
Autres	47	47

(1) dont au 31/06/2014 CECAB (minoritaire du groupe DUC à hauteur de 16,82%) : 2.000 KE, bloqués sur 7 ans sans intérêts à compter du 28/04/08

12) Provisions non courantes

	Restructuration	Indemnités de départ en retraite	Médailles du travail	Autres avantages à long terme	Total
Au 31/12/2013	0	4 420	290	33	4 743
Augmentation		123			123
Variation par capitaux propres		446			446
Montants repris non utilisés		-1			0
Au 30/06/2014	0	4 988	290	33	5 311
Dont :					
DUC	0	4 988	290	33	5 311

13) Autres dettes courantes

Elles incluent au 30 juin 2014 le reliquat à payer pour l'achat des titres DUC pour 567 K€.

14) 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

	31/12/2013		30/06/2014	
Capitaux propres	-5 031	-16,22%	-8 657	-35,11%
Impôts différés	22	0,07%	22	0,09%
Provisions courantes et non courantes	5 053	16,29%	5 518	22,38%
Endettement financier net	30 979	99,86%	27 774	112,64%
Capitaux investis	31 023	100,00%	24 657	100,00%
Répartis entre :				
SFC	3 127	10,08%	3 095	12,55%
Groupe Duc	25 649	82,68%	19 715	79,96%
Groupe Eem	2 752	8,87%	2 455	9,96%
Divers	-505	-1,63%	-609	-2,47%
	31 023	100,00%	24 657	100,00%

b) Analyse sectorielle du bilan

	Duc	Eem	SFC	Divers	30/06/2014
Ecart d'acquisition - Goodwill	0	0	0	0	0
Immobilisations incorporelles	703	0	0	0	703
Immobilisations corporelles	22 402	0	0	0	22 402
Immeubles de placement	0	0	0	0	0
Participations dans des entités liées	0	0	0	0	0
Titres en mis en équivalence	0	2 455	3 095	0	5 551
Autres actifs financiers non courants	2 163	0	0	15	2 178
Autres actifs non courants	0	0	0	0	0
Autres passifs non courants	-826	0	0	-47	-873
Impôts différés	0	0	0	0	0
ACTIFS (PASSIFS) NON COURANTS	24 442	2 455	3 095	-32	29 960
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
Actifs (passifs) destinés à la vente	0	0	0	0	0
Actifs biologiques	7 134	0	0	0	7 134
Stocks et en-cours	9 032	0	0	0	9 032
Clients	21 671	0	0	2	21 674
Autres actifs courants	6 544	0	0	551	7 095
Actif d'impôt exigible	69	0	0	0	69
Fournisseurs	-27 402	0	0	-408	-27 810
Dettes fiscales et sociales	-19 995	0	0	-155	-20 150
Autres dettes courantes	-1 782	0	0	-567	-2 349
Passif d'impôt exigible	0	0	0	0	0
Actifs moins passifs hors endettement net	-4 727	0	0	-577	-5 304
Capitaux investis	19 715	2 455	3 095	-609	24 657

	Duc	Eem	SFC	Divers	31/12/2013
Ecart d'acquisition - Goodwill	0	0	0	0	0
Immobilisations incorporelles	730	0	0	0	730
Immobilisations corporelles	24 040	0	0	0	24 040
Immeubles de placement	0	0	0	0	0
Participations dans des entités liées	0	0	0	0	0
Titres en mis en équivalence	0	2 752	3 127	0	5 879
Autres actifs financiers non courants	2 933	0	0	16	2 949
Autres actifs non courants	0	0	0	0	0
Autres passifs non courants	-2 806	0	0	-47	-2 853
Impôts différés	0	0	0	0	0
ACTIFS (PASSIFS) NON COURANTS	24 897	2 752	3 127	-31	30 745
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
Actifs (passifs) destinés à la vente	0	0	0	0	0
Actifs biologiques	6 946	0	0	0	6 946
Stocks et en-cours	9 514	0	0	0	9 514
Clients	22 488	0	0	2	22 490
Autres actifs courants	4 262	0	0	531	4 793
Actif d'impôt exigible	68	0	0	0	68
Fournisseurs	-26 957	0	0	-285	-27 241
Dettes fiscales et sociales	-13 709	0	0	-156	-13 865
Autres dettes courantes	-1 860	0	0	-567	-2 427
Passif d'impôt exigible	0	0	0	0	0
Actifs moins passifs hors endettement net	752	0	0	-474	278
Capitaux investis	25 649	2 752	3 127	-505	31 023

c) Eléments du compte de résultat

	Verneuil Participations	Groupe EEM	Groupe SFC	Groupe DUC	Financière Duc	TOTAL
	30/06/14					
Chiffre d'affaires	0	0	0	92 811	0	92 811
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	0	0	0	93 001	0	93 001
Achats consommés	0	0	0	-47 370	0	-47 370
Variation de stocks de produits finis et des travaux en cours	0	0	0	-466	0	-466
Charges externes	-98	0	0	-26 068	-9	-26 175
Charges de personnel	0	0	0	-16 833	0	-16 833
Impôts et taxes	-16	0	0	-1 669	-2	-1 687
Dotation nette aux amortissements	0	0	0	-1 269	0	-1 269
Dépréciation d'actifs net des reprises	0	0	0	0	0	0
Provisions pour risques et charges	0	0	0	-119	0	-119
autres charges	0	0	0	-194	0	-194
autres produits (charges) exceptionnels	215	0	0	0	0	215
Transfert de charge et production immobilisée	0	0	0	172	0	172
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	101	0	0	-814	-11	-724
Autres produits et charges opérationnels non courants	-208	0	0	-585	3	-790
RESULTAT OPERATIONNEL	-107	0	0	-1 400	-7	-1 514
Résultat financier	-8	0	0	-281	0	-289
Quote-part dans le résultat net des participations						
mises en équivalence	0	-149	-31	0	0	-180
RESULTAT AVANT IMPOTS	-115	-149	-31	-1 681	-7	-1 983
Charge d'impôt sur le résultat	0	0	0	-532	0	-532
RESULTAT APRES IMPOTS DES ACTIVITES POURSUIVIES	-115	-149	-31	-2 213	-7	-2 515
Résultat net d'impôt des activités arrêtées	0	0	0	0	0	0
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE						
CONSOLIDE	-115	-149	-31	-2 213	-7	-2 515

	Verneuil Participations	Groupe EEM	Groupe SFC	Groupe DUC	Financière Duc	TOTAL
	30/06/13					
Chiffre d'affaires	0	0	0	201 249	0	201 249
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	0	0	0	201 598	0	201 598
Achats consommés	0	0	0	-111 456	0	-111 456
Variation de stocks de produits finis et des travaux en cours	0	0	0	-171	0	-171
Charges externes	-176	0	0	-54 121	-15	-54 313
Charges de personnel	0	0	0	-33 397	0	-33 397
Impôts et taxes	-31	0	0	-3 674	-3	-3 708
Dotation nette aux amortissements	0	0	0	-2 811	0	-2 811
Dépréciation d'actifs net des reprises	-2	0	0	-226	0	-228
Provisions pour risques et charges	0	0	0	-531	0	-531
autres charges	0	0	0	-283	0	-283
autres produits (charges) exceptionnels	121	0	0	0	5	126
Transfert de charge et production immobilisée	0	0	0	270	0	270
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	-88	0	0	-4 802	-13	-4 904
Autres produits et charges opérationnels non courants	-273	0	0	16	0	-256
RESULTAT OPERATIONNEL	-361	0	0	-4 786	-13	-5 160
Résultat financier	-15	0	0	-581	0	-596
Quote-part dans le résultat net des participations						
mises en équivalence	0	-1 607	142	0	0	-1 465
RESULTAT AVANT IMPOTS	-376	-1 607	142	-5 367	-13	-7 221
Charge d'impôt sur le résultat	0	0	0	196	0	196
RESULTAT APRES IMPOTS DES ACTIVITES POURSUIVIES	-376	-1 607	142	-5 170	-13	-7 024
Résultat net d'impôt des activités arrêtées	0	0	0	0	0	0
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	-376	-1 607	142	-5 170	-13	-7 024

15) 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 de la Scpi Propierre.

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.

Par convention en date du 28 décembre 2001, 4.462 titres IPBM ont été mis à la disposition de la société VERNEUIL PARTICIPATIONS par la société FOCH INVESTISSEMENTS SNC. Ce prêt est consenti pour une durée de 11 mois à compter du 1^{er} janvier 2002, soit jusqu'au 30 novembre 2002 et renouvelé par tacite reconduction. Ce prêt de titres est rémunéré au taux linéaire de 1,5 % l'an calculé sur la valeur des titres au 1^{er} janvier 2002.

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€.

16) 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 :

		31/12/2013			30/06/2014		
		Charges	Produits	Créances (dettes)	Charges	Produits	Créances (dettes)
Verneuil Participations							
Verneuil & Associés	Compte courant	8		-3 192	4		-3 128
	Fournisseur			-22			-24
Foch Investissements	Compte courant	1		-57			-57
FDCP	Compte courant	6		-980	3		-983
Port La Nouvelle	Compte courant			13			13
EEM	Compte courant			-3			-3
Duc							
Foch Investissements	Compte courant			-96			-96
FDCP	Compte courant						
Verneuil & Associés	Compte courant	6		-2			
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			-63			-63
Total		21		-4 039	7		-3 978

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2014

EXPONENS Synergie-Audit
20, rue Brunel
75017 PARIS

LRD & ASSOCIES
118, rue de Vaugirard
75006 PARIS

Verneuil Participations

Société Anonyme
29, rue Viala
75015 Paris

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2014

Comptes consolidés résumés
Période du 1^{er} janvier 2014 au 30 juin 2014

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^{er} janvier au 30 juin 2014, 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 relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les points suivants :

- l'incertitude relative à la continuité d'exploitation de la société Electricité et Eaux de Madagascar (EEM), les incertitudes relatives au devenir de Gascogne ainsi que sur les modalités d'évaluation de cette participation et de l'avance en compte courant s'y rattachant, sont exposées dans la note C.3. « Principes comptables et méthodes d'évaluation - recours à des estimations » et la note B.1. « Faits et caractéristiques de la période et événements postérieurs - Electricité et Eaux de Madagascar (EEM) » de l'annexe aux comptes consolidés.
- les hypothèses permettant d'assurer la continuité d'exploitation du Groupe DUC sont exposées dans la note B.2. « Faits caractéristiques de la période et événements postérieurs - DUC » de l'annexe.
- les raisons pour lesquelles les pénalités estimées relatives aux dettes fiscales et sociales du Groupe DUC échues au 30 juin 2014 n'ont pas fait l'objet d'un provisionnement sont exposées dans la note B.2. « Faits caractéristiques de la période et événements postérieurs - DUC » de l'annexe.

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 22 juin 2015

Les Commissaires aux Comptes

EXPONENS Synergie-audit

LRD & ASSOCIES

Nathalie LUTZ

Michel BACHETTE-PEYRADE

Hervé LE ROY