

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2009

VERNEUIL PARTICIPATIONS S.A.

SOMMAIRE

DECLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT ANNUEL	2
RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2009	3
COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2009	10
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009	32

DECLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés 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 VERNEUIL PARTICIPATIONS S.A. et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité figurant en pages 3 et suivantes présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, 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 9 décembre 2009

Frédéric DOULCET
Président Directeur Général

RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2009

FAITS MARQUANTS

VERNEUIL PARTICIPATIONS

Le 30 janvier 2009, VERNEUIL PARTICIPATIONS a converti en capital la créance en compte courant qu'elle détenait sur la SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS, à hauteur de 2,7 M€, en souscrivant 300.000 actions d'une valeur nominale de 2,75 € émises au prix de 9 € soit avec une prime d'émission de 6,75 € par actions.

A l'issue de cette opération, VERNEUIL PARTICIPATIONS détient 937.214 actions sur un total de 3.606.650 actions composant le capital de SFC, ce qui représente 25,99% en capital et 33,11% des droits de vote.

Dans la mesure où ces opérations amènent VERNEUIL PARTICIPATIONS à augmenter sa participation dans le capital de SFC de plus de 2%, elles l'obligeraient à déclencher une offre publique d'achat en application de l'article 234-5 du Règlement Général de l'Autorité des marchés financiers.

A ce titre, une demande dérogation au dépôt d'une offre publique d'achat a été déposée par notre Société auprès de l'AMF et une dérogation à ce dépôt lui a été accordée le 26 janvier 2009.

Afin de respecter l'équilibre de l'actionnariat, VERNEUIL PARTICIPATIONS a également honoré son engagement et mis au porteur 253.000 actions SFC.

La créance ATLAS TELECOM a été ramenée à 50.000 US\$ et un accord de règlement échelonné a été conclu avec le débiteur.

Notre Société, prenant acte du retard de sa filiale ELECTRICITE ET EAUX DE MADAGASCAR pour établir et transmettre ses comptes de l'exercice clôturant au 31 décembre 2008, a été contrainte, le 18 mai 2009, de déposer une requête auprès du Président du Tribunal de Commerce de Paris, lequel nous a autorisé une prorogation de la date de tenue de l'Assemblée Générale Ordinaire devant statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008. Cette Assemblée Générale s'est tenue le 29 septembre 2009.

DUC

DUC a enregistré un chiffre d'affaires de 95,60 M€ au premier semestre 2009, en baisse de 3,38% par rapport à celui du 1^{er} semestre 2008, notamment dû à un contexte global de crise et, plus particulièrement, en ce qui concerne la dinde, à une offre étrangère surabondante entraînant une dégradation des marges sur la production nationale.

Ainsi, ce premier semestre, marqué par une importante pression sur les prix exercée par les clients, a conduit le Groupe DUC à procéder à des arbitrages (réorganisation de l'activité et recentrage de sa production ainsi que de l'offre commerciale) de manière à préserver sa rentabilité. Ces choix stratégiques participent au recul du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2009 mais ont permis de limiter l'impact sur les marges.

Le résultat opérationnel semestriel s'établit à (2.262) k€. Le résultat net s'élève, quant à lui, à (3.000) K€.

Le chiffre d'affaires réalisé avec le secteur de la grande distribution reste fortement majoritaire à environ 40,43 M€.

En volume, la commercialisation des produits finis représente près de 24.700 T sur le semestre avec plus de 16.300 T consacrées à la famille poulet (entiers + découpés).

Il est rappelé que, depuis 2008, le prix des matières premières s'est stabilisé et la filière volaille a connu un mouvement de concentration qui devrait se poursuivre au cours des prochains mois.

La situation de la filiale COBRAL, spécialisée dans les produits traiteurs, a été assainie et la stabilité en termes d'activité constatée sur le premier semestre permet d'envisager des marges plus intéressantes.

Des démarches ont été entamées avec un grand opérateur, sur le site de Plumelin (spécialisé dans les panés de dinde) en vue d'aboutir à un partenariat de prestations de services de produits panés surgelés.

FINANCIERE DUC

Cette Société détient toujours 807.797 actions de la Société DUC, ce qui correspond, au 30 juin 2009, à 44,81% du capital.

Les comptes semestriels consolidés font apparaître un résultat négatif à hauteur de (108) K€, contre un résultat négatif de (122) K€ au 30 juin 2008.

SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS (SFC)

L'événement le plus important survenu depuis la clôture de l'exercice reste la tenue de l'assemblée générale des actionnaires de la Société du 30 janvier 2009, lors de laquelle il a été décidé de deux augmentations de capital d'un montant total de 6.814.902 € prime d'émission incluse par émission de 902.484 actions nouvelles de 2,75 € de valeur nominale chacune.

A l'issue de ces opérations, le capital de la société a été porté à 9.918.287,50 €.

Ces souscriptions aux augmentations de capital s'inscrivent dans le cadre d'un support financier apporté à SFC en vue de lui permettre de redresser sa situation financière.

Le chiffre d'affaires de l'activité jeux virtuels reste stable par rapport au 1^{er} semestre 2008-2009.

Depuis le 1^{er} novembre 2008, SFC a poursuivi sa politique de développement des Centres à l'enseigne « La Tête dans les Nuages » et de consolidation des accords existants.

Ainsi, des négociations sont en cours avec des professionnels du bowling dont les établissements sont situés dans le sud du pays et au nord est de la Région Parisienne.

Les résultats du Groupe SFC sont mécaniquement déficitaires au 1^{er} semestre de chaque exercice. En effet, tout comme l'activité thermale, le pôle casinos est soumis à un effet de saisonnalité. Il connaît une période estivale de plus forte activité dans la mesure où les casinos sont situés dans des zones touristiques.

Ainsi le pôle casinos a réalisé un chiffre d'affaires consolidé de 4,9 M€.

ELECTRICITE ET EAUX DE MADAGASCAR (EEM)

Le premier semestre 2009 du Groupe s'est déroulé dans un environnement tourmenté dans lequel les deux grands actifs du Groupe ont bien résisté.

La chaîne VICTORIA, malgré une activité en deçà de la prévision (stagnation du chiffre d'affaires, la baisse limitée exprimée en euros résultant d'un effet de change négatif), a pu, en améliorant sa gestion courante, maintenir une capacité financière élevée.

GASCOGNE, malgré une baisse d'activité très significative, a limité ses pertes à 1,3 M€ grâce à l'effet des mesures de restructuration entreprises ces dernières années.

Toutefois, les difficultés du pôle aquacole ont significativement pesé sur les résultats du groupe (-0,94 M€).

Le succès de l'adossement réussi du vignoble de Tokaj sur un grand cru de Saint Estèphe a permis au groupe de valoriser sa participation, tout en poursuivant le développement de cette activité.

Les faits marquants du semestre ont été les suivants :

- cession par FMB-AQUAPOLE de l'activité, du fonds de commerce et du stock de poissons de MEDITERRANEE PISCICULTURE en janvier 2009 ;
- acquisition, par compensation de créance obligataire et des intérêts courus, de 12,7% de la SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS le 30 janvier 2009 ; la restructuration entreprise devrait permettre de retrouver des perspectives de résultat et de valorisation future réelles ; SFC est depuis cette date consolidée par mise en équivalence ;
- adossement au groupe Domaine Reybier, propriétaire du Cos d'Estournel, du vignoble de TOKAJ HETZÖLÖ ; ce groupe détient désormais, à l'issue des opérations entreprises sur le semestre, 65% du vignoble, dont le Groupe EEM conserve 35 % ; la conséquence comptable de ces opérations serait que le pôle viticole, consolidé par intégration globale sur le semestre, le sera sur le second semestre par mise en équivalence ;
- la conclusion d'un contrat de liquidité sur le titre EEM avec un prestataire de services d'investissements est intervenue.

Le Groupe clôture le semestre avec un résultat net part du groupe de 0,7 M€.

Au 30 juin 2009, les fonds propres du Groupe étaient de 64,64 M€ (contre 63,23 M€ au 31 décembre 2008) et son endettement financier de 14,58 M€, faisant ressortir un ratio d'endettement net sur fonds propres de 22%.

L'activité du Groupe sur le semestre s'est établie à 8,35 M€, en très légère baisse par rapport à la même période de l'exercice précédent (8,71 M€) ; elle trouve son origine dans la baisse du dollar par rapport à l'euro et dans la sortie du périmètre de MEDITERRANEE PISCICULTURE.

Le résultat net part du groupe ressort à 696 K€ contre un résultat négatif de (2.578) K€ au 30 juin 2008.

EVOLUTION DEPUIS LE 30 JUIN 2009

VERNEUIL PARTICIPATIONS

Aucun évènement notable n'est survenu depuis le 30 juin 2009.

La Société a cédé quelques participations mineures qu'elle détenait dans le capital de CTA HOLDING, NEWSBOURSE.

DUC

La concentration engagée dans le secteur de la volaille en France a vocation à se poursuivre et DUC devrait logiquement y prendre part.

Sur le plan commercial, le Groupe va consolider sa position en poulet certifié et devient progressivement le référent en ce qui concerne le cordon bleu frais en GMS avec l'acquisition du marché ITM.

La baisse du prix des céréales devrait permettre de consolider les marges et améliorer les résultats au cours du second semestre, mais la situation reste cependant suspendue à l'évolution du comportement des consommateurs dans le contexte économique actuel.

SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS

La SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS conclu des accords avec ses principaux créanciers, permettant une restructuration significative de sa dette.

Ainsi, un protocole a été signé avec les obligataires, prévoyant, notamment :

- un report de la date d'exigibilité de l'emprunt obligataire au 31 décembre 2014 à hauteur de 1,55M€ (contre initialement 2,55 M€ exigibles au 31 décembre 2009),
- un abandon des intérêts dus au titre de l'année 2009 (soit 200 K€ pour la période du 1^{er} janvier au 31 décembre 2009, correspondant à 80 K€ au 30 avril 2009) et une franchise d'intérêts jusqu'au 30 juin 2011, le taux d'intérêt est, par ailleurs, revu à la baisse.

Le solde de la créance obligataire, soit 1 M€, sera converti, en obligations remboursables en actions, au gré du porteur, à partir du 31 décembre 2012.

Par ailleurs, la dette à l'égard de Groupe Partouche a été ramenée de 4,4 M€ (antérieurement exigible à hauteur de 2,4 M€ au 30 avril 2009 et de 2 M€ au 30 avril 2010) à 3,9 M€ et rééchelonnée sur 7 annuités.

Enfin, compte tenu de la défaillance de règlement des débiteurs, la Société a résilié les accords portant sur la vente du casino d'Agadir, conservant, comme contractuellement prévu, le montant des sommes versées (soit 1,1M€) à titre de clause pénale. Aux termes de discussions engagées avec un nouvel acquéreur, le Groupe a finalisé la cession de ce casino, pour un prix total de 1,6M€.

A ce titre, 1,4 M€ a déjà été réglé et le paiement du solde (soit 200 K€) doit intervenir avant le 31 décembre 2009.

Par ailleurs, l'évolution de la réglementation fiscale en faveur d'un relèvement des tranches d'imposition du produit brut des jeux (mises des joueurs) des casinos, applicable rétroactivement au 1^{er} novembre 2008, devrait avoir un effet favorable à la fois sur la trésorerie et le chiffre d'affaires de chaque casino et, par voie de conséquence, sur les comptes consolidés.

ELECTRICITE ET EAUX DE MADAGASCAR

Une vente est en cours dans l'immeuble de la rue Croix des Petits Champs, dont une plus-value significative est attendue.

EEM s'est désendettée, dès les mois de juillet/août 2009, à hauteur de 1,85 M€ depuis la clôture des comptes au 30 juin 2009.

RESULTATS

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

Les comptes semestriels sont établis en conformité avec la norme IAS 34 « Etats financiers intermédiaires » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne. Ils sont établis selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour la préparation des comptes annuels. S'agissant d'états financiers résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du Groupe au 31 décembre 2008.

Les normes suivantes, modifiées ou entrées en vigueur sur l'exercice, sont appliquées :

- IAS 23 : coûts d'emprunts (applicable au 1er janvier 2009),
- IFRS 8 : secteurs opérationnels (applicable au 1er janvier 2009),
- IAS1 révisée (2007)

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes IFRS 3 révisée (2008) « Regroupements d'entreprises » et IAS 27 amendée « Etats financiers consolidés et individuels ».

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2009 est en baisse de 5,59 %, par rapport à celui du 1^{er} semestre 2008.

(en K€)	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008
Chiffre d'affaires	95.625	101.290	202.756
Résultat opérationnel courant	(2.913)	(2.947)	(7.106)
Résultat opérationnel	(2.951)	(2.255)	(6.966)
Résultat net	(3.829)	(3.703)	(9.801)
Résultat net part du Groupe	(2.830)	(2.600)	(7.300)
Résultat net par action (en €)	(2,57)	(2,51)	(6,64)

Les comptes semestriels consolidés font apparaître un résultat opérationnel courant négatif à hauteur de (2.913) K€, légèrement en baisse par rapport à celui du 30 juin 2008 qui s'élevait à (2.947) K€.

Le résultat net s'établit, quant à lui, à (3.829) K€, contre (3.703) K€ au premier semestre 2008.

TENDANCES ET PERSPECTIVES

La Société maintient son soutien financier à ses principales filiales.

DUC

La concentration engagée au sein de la filière volaille en France va se poursuivre et DUC sera probablement au cœur de futures alliances.

Sur le plan commercial, après avoir conforté sa position en certifié chez Auchan (retour à la marque Auchan), DUC va récupérer la majeure partie du marché Atac en certifié ce qui représente un tonnage annuel d'environ 1.500 T.

En produits panés, DUC vient tout juste de décrocher un second gros marché pour 2010, ce qui fait d'elle le référent sur ce produit.

Dans le domaine de l'industrie, afin d'optimiser ses performances, de réduire sa masse salariale et de mettre en place un service Achats en adéquation avec son nouveau périmètre, DUC a entamé, avec l'aide du Cabinet Altéo Consulting, un programme d'amélioration continue. Les sites de Chailley et de Gouaix sont concernés depuis le mois de juin et DUC pense l'étendre à Riec et Saint-Bauzély dès l'automne si les résultats sont concluants.

DUC a également entamé une démarche de partenariat avec un gros opérateur sur le site de Plumelin en tant que prestataire de service pour des produits panés surgelés.

Enfin, au cours du second semestre, DUC espère tirer profit de la baisse des céréales pour consolider ses marges et améliorer ses résultats.

Comme DUC l'avait anticipé, la filière dinde a été la plus impactée avec une baisse de 10,3% des ventes au 2^{ème} trimestre par rapport à la même période de l'année précédente.

Grâce au redressement de l'activité en 2008, la filiale COBRAL, spécialisée dans les produits traiteurs et snacking, enregistre un chiffre d'affaire stable au 1^{er} semestre.

La stratégie de recentrage de son mix produit vers les produits à base de poulet menée depuis le dernier trimestre 2008 reste l'objectif prioritaire pour les mois à venir.

SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS

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

Le jackpot multi sites doit être implanté dans l'ensemble des trois casinos du Groupe à compter du mois de septembre 2009. Il permettra de relier entre eux et de mettre en commun le jackpot de 100 casinos, ce qui constitue, en termes de nombre d'établissements concernés, une première mondiale.

Cette augmentation du gain probable pour une mise équivalente a pour objectif de renouveler l'intérêt de la clientèle des casinos du Groupe et d'étendre cette augmentation aux autres machines de jeux.

L'ensemble de l'activité de jeux (jeux virtuels et casinos) connaît un resserrement du fait du contexte actuel de crise économique qui pénalise particulièrement l'activité de loisir.

En outre, les conditions de marché difficiles conduisent le Groupe à mettre en œuvre des actions commerciales importantes afin de renforcer l'attractivité de ses activités dont les résultats conditionneront l'appréciation de ses actifs en fin d'année.

La principale perspective d'avenir du Groupe SFC dans les jeux d'argent devrait résider dans l'ouverture au marché et l'attribution prochaine d'une autorisation d'exploitation des jeux sur internet. Il s'agit là d'un tournant dans l'évolution du métier et du Groupe, comme ce fut le cas lors de l'autorisation d'exploiter les machines à sous dans les casinos.

A ce sujet, la réglementation relative aux jeux et paris en ligne en France est en cours d'évolution et le Groupe envisage de déposer une demande d'autorisation dès que les textes seront promulgués.

ELECTRICITE ET EAUX DE MADAGASCAR

Au niveau du pôle hôtelier, la poursuite des efforts de gestion permet de confirmer la prévision de résultats agrégé de 3 MUS\$ sur l'exercice pour la chaîne, la baisse récente du dollar en diminuant toutefois l'apport aux résultats du groupe.

La commercialisation à la découpe de l'immeuble de Boulogne Billancourt, non encore engagée, devrait débiter au cours du 4^{ème} trimestre 2009.

La poursuite de la baisse du prix des bars ne permet pas, malgré les efforts entrepris, d'escompter d'amélioration significative de l'exploitation du pôle aquacole ; des aménagements de l'activité sont à l'étude pour y pallier partiellement.

REPARTITION DU CAPITAL AU 30 JUIN 2009

Actionnaires	Nombre de titres	% du capital
Verneuil et Associés	996.560	90,66
Autres actionnaires nominatifs	9.466	0,86
Foch Investissements	21.643	1,97
Public	71.596	6,51
TOTAL	1.099.265	100,00

La répartition du capital de la Société n'a pas connu d'évolution notable depuis le 31 décembre 2008.

PARTIES LIEES

Aucune évolution significative n'a été enregistrée par rapport au 31 décembre 2008.

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

Aucune évolution significative n'a été enregistrée par rapport aux risques et incertitudes décrits dans le rapport de gestion du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2008 (page 20 du rapport annuel 2008).

Le Conseil d'Administration

COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2009

I. BILANS CONSOLIDES

(en K euros)	Notes	30/06/2009	31/12/2008
Ecarts d'acquisition - Goodwill	(1)	0	0
Immobilisations incorporelles	(2)	268	173
Immobilisations corporelles	(3)	38 816	38 865
Immeubles de placement	(4)	179	186
Participations dans des entités liées	(5)	0	0
Titres mis en équivalence	(6)	20 721	18 468
Autres actifs financiers non courants	(7)	2 370	2 841
Autres actifs non courants		0	0
Impôts différés		0	0
ACTIFS NON COURANTS		62 355	60 533
Actifs non courants et groupe d'actifs à céder	(8)	143	329
Actifs biologiques	(9)	5 902	6 621
Stocks et en-cours	(10)	12 451	10 998
Clients	(11)	21 439	21 704
Autres actifs courants	(12)	5 274	11 942
Actif d'impôt exigible		1	253
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(14)	1 429	3 061
ACTIFS COURANTS		46 639	54 909
TOTAL DE L'ACTIF		108 994	115 443
Capital	(13)	10 993	10 993
Réserves consolidés		14 073	21 114
Ecarts de conversion		-61	-83
Résultat net part du groupe		-2 830	-7 300
Capitaux propres part du groupe		22 174	24 724
Intérêts des minoritaires		3 231	4 227
CAPITAUX PROPRES	IV	25 405	28 951
Emprunts auprès des établissements de crédit	(14)	6 728	6 493
Autres passifs non courants	(15)	4 855	3 785
Provisions non courantes	(16)	2 676	2 558
Impôts différés	(17)	256	114
PASSIFS NON COURANTS		14 514	12 950
Passifs inclus dans des groupes destinés à la vente	(8)	0	0
Emprunts auprès des établissements de crédit	(14)	22 736	23 396
Emprunts et dettes financières divers	(15)	5 500	5 379
Fournisseurs	(18)	26 143	30 873
Dettes fiscales et sociales	(19)	11 563	12 342
Autres dettes courantes	(20)	1 708	1 311
Provisions courantes	(21)	259	240
Passif d'impôt exigible		1 166	0
PASSIFS COURANTS		69 075	73 541
TOTAL DU PASSIF		108 994	115 443

II. COMPTES DE RESULTATS CONSOLIDES

(en K euros)	Notes	30/06/2009	30/06/2008
Chiffre d'affaires	(22c)	95 625	101 290
Subventions publiques		371	388
Autres produits opérationnels		191	164
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES		96 187	101 842
Charges opérationnelles :			
Achats consommés	(22c)	-49 417	-56 170
Variation de stocks de produits finis et des travaux en cours		-354	3 408
Charges externes	(22c)	-26 166	-29 709
Charges de personnel	(22c)	-19 007	-17 517
Impôts et taxes		-1 391	-2 161
Dotation nette aux amortissements		-2 342	-1 431
Dépréciation d'actifs net des reprises :			
Sur goodwill		0	0
Sur immobilisations		0	-123
Sur actifs financiers		0	66
Sur actifs courants		228	-1 264
Pour risques et charges		-224	-221
Perte de valeur sur Goodwill			
Reprise de Badwill			
Autres (produits) charges opérationnelles :			
autres charges		-120	-168
autres produits (charges) exceptionnels		-620	303
Transfert de charge et production immobilisée		313	198
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT		-2 913	-2 947
Autres produits et charges opérationnels non courants		-38	692
RESULTAT OPERATIONNEL	(22c)	-2 951	-2 255
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		133	70
Coût de l'endettement financier brut		-612	-682
Coût de l'endettement financier net		-479	-612
Autres produits financiers		195	199
Autres charges financières		-158	-198
Autres produits et charges financiers ⁽¹⁾		37	1
Quote-part dans le résultat net des participations mises en équivalence	(23)	-292	-962
RESULTAT AVANT IMPOTS		-3 686	-3 828
Charge d'impôt sur le résultat	(24)	-144	125
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		0	0
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		-3 829	-3 703
Résultat net attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère			
		-2 830	-2 600
Résultat net attribuable aux intérêts des minoritaires			
		-999	-1 103
Résultat net par action en euros			
		-2,57	-2,51
Résultat dilué par action en euros			
		-2,57	-2,51
Dont : profit (pertes) de change			
		-44	-36

Par souci de comparabilité avec les données du 30/06/2009, le compte de résultat au 30/06/2008 a été retraité par rapport à celui publié : la société Le Dialzo du Groupe DUC qui avait été consolidée par intégration globale a été dans la version présentée dans ces comptes consolidée par mise en équivalence

III. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en K euros)	30.06.2009	30.06.2008
Résultat net de l'ensemble consolidé	-3 829	-3 860
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	293	858
Dotations (reprises) nettes d'amortissements et provisions	2 103	1 989
Autres (produits), charges calculés	0	-115
Coût de financement	612	698
Produits financiers	-133	-108
Impôt sur les sociétés	0	-125
(Plus-values), moins-values de cession et de dilution	792	-117
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts	-162	-780
Variation actifs biologiques	719	-344
Variation des stocks	-1 186	-3 214
Variation des clients	357	-2 471
Variation des fournisseurs	-4 730	723
Variation des autres actifs et passifs courants	5 760	-1 044
Impôt sur le résultat (payé) remboursé	142	0
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE OPERATIONNELLE	900	-7 131
Acquisitions d'immobilisations incorporelles, corporelles	-2 293	-6 862
Acquisitions d'immobilisations financières	-2	
Acquisitions d'autres actifs non courants	0	
Cessions d'immobilisations incorporelles, corporelles	70	96
Cessions d'immobilisations financières	4	
Cessions, remboursement d'autres actifs non courants	473	898
Cessions d'actifs détenus en vue de la vente	0	305
Incidence des variations de périmètre	0	718
Incidence des décalages liés aux opérations d'investissement	0	
variation des autres actifs non courants	0	-27
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE D'INVESTISSEMENT	-1 748	-4 872
Augmentation (diminution) des C/C des associés des minoritaires et des sociétés apparentées	83	1 861
Acquisition de titres d'auto contrôle	0	
Augmentation de capital	0	
Souscription d'emprunts	1 610	4 978
Remboursement d'emprunts	-1 133	-490
Intérêts reçus	133	108
Intérêts payés	-577	-698
Augmentation (diminution) des autres passifs non courants	0	-111
Souscription (remboursement) d'autres dettes financières	0	
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE DE FINANCEMENT	116	5 648
VARIATION DE TRESORERIE	-732	-6 354
TRESORERIE NETTE		
à l'ouverture	-18 359	-14 776
à la clôture	-19 092	-21 130
Dont :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 429	2 164
Découverts bancaires	-20 520	-23 294

IV. TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

En K€	Capital	Primes	Réserves consolidées	Capitaux propres part du groupe	Intérêts des minoritaires	Capitaux propres consolidés
Au 31.12.2007	10 992	22 514	-2 116	31 390	6 140	37 530
Résultat de la période			-7 301	-7 301	-2 501	-9 802
Variation de l'écart de conversion (1)			-101	-101		-101
Augmentation de capital DUC			702	702	350	1 052
Variation du périmètre de DUC				0	169	169
Divers			33	33	69	102
Au 31.12.08	10 992	22 514	-8 783	24 723	4 227	28 950
Résultat de la période			-2 830	-2 830	-999	-3 829
Variation de l'écart de conversion (1)			22	22		22
Réévaluation d'immobilisations chez EEM			114	114		114
Régularisation des capitaux propres à l'ouverture chez EEM			58	58		58
Variation des justes valeurs des éléments financiers de Gascogne (Groupe EEM)			64	64		64
Divers			23	23	3	26
Au 30.06.09	10 992	22 514	-11 332	22 174	3 231	25 405

(1) Impact de la variation d'écart de conversion chez EEM

V. ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS

A. Faits caractéristiques de la période et évènements postérieurs

1. DUC

Spécialiste de la volaille de qualité, Duc propose une gamme complète et variée de produits label rouge, certifiés et standards obéissant tous aux critères d'une filière réputée pour son exigence. Duc commercialise les espèces de volailles poulet et dinde, en entier et en découpe. Sa gamme est complétée avec des produits festifs (chapon et dinde entière) pour la période de Noël et « Les Estivales », produits pour le barbecue composés de brochettes et produits épicés, produits « service » avec Facil'Découpe (poulet prédécoupé) et Facil'Cuisson (poulet déjà assaisonné et pratique à cuire). Duc adapte également ses gammes pour répondre aux évolutions du marché et confirmer sa présence sur tous les créneaux de consommation avec le développement des produits standards « 100 % végétal » et halal.

Duc maîtrise l'ensemble des paramètres de sa production, depuis la fabrication de l'aliment destiné à ses volailles jusqu'au conditionnement et la commercialisation en passant par la reproduction, l'accoupage, l'élevage, l'abattage et la transformation.

1.1. Faits majeurs de la période

Le premier semestre s'inscrit dans un contexte global de crise et une orientation des consommateurs vers les produits « bon marché ».

Le mouvement de concentration de la filière volailles entamé en 2008 avec l'acquisition de la branche volaille d'Unicopa par Terrena, s'est accentué avec le rachat du groupe Arrivé par LDC.

Pour DUC, l'évolution du semestre a été très différente en fonction des familles produits :

- La branche Poulet a été la plus stable et les volumes commercialisés (16 300 tonnes) ont été très proches de ceux de la même période de 2008. Grâce à la baisse des matières premières, à une bonne gestion du mix-produit et à la mise en service d'un atelier de séparation des petites viandes sur le site de Chailley, DUC a significativement conforté ses marges dans ce secteur.
- Pour la dinde, il en est tout autrement car malgré la baisse des plannings (passage de 64 000 dindes abattues par semaine début 2008 à 48 000 en juin 2009), l'offre a été surabondante et les importations de Pologne, d'Allemagne et d'Italie ont fortement concurrencé nos productions.
- Côté élevage, les prix du vif n'ont pas connu la même baisse que celle du poulet si bien que l'amélioration des marges a été beaucoup moins sensible. Grâce à la baisse des mises en place, à fin juin, le besoin de DUC est totalement en adéquation avec les volumes produits par la CECAB.

Sur le plan commercial, DUC a pris la décision de réduire son implication dans le secteur de la restauration collective où la guerre des prix fait rage et où les produits d'importation sont de plus en plus présents. Cette décision a également un impact sur nos productions de produits panés surgelés qui vont diminuer au profit du frais.

Dans le domaine des produits traiteurs, après avoir considérablement assaini la situation de COBRAL, DUC a connu un premier semestre stable en terme d'activité mais très prometteur en terme de marge.

1.2. Perspectives d'avenir

La concentration engagée au sein de la filière volaille en France va se poursuivre et DUC sera probablement au cœur de futures alliances.

Sur le plan commercial, après avoir consolidé sa position en certifié chez Auchan (retour à la marque Auchan), DUC va, à compter d'octobre, récupérer la majeure partie du marché Atac en certifié ce qui représente un tonnage annuel d'environ 1500 tonnes.

En produits panés, grâce à ses très bons résultats depuis un an en cordons bleus pour la GMS, DUC vient tout juste de décrocher un second gros marché pour 2010, ce qui fait de DUC le référent sur ce produit.

Dans le domaine de l'industrie, afin d'optimiser ses performances, de réduire sa masse salariale et de mettre en place un service Achats en adéquation avec son nouveau périmètre, DUC a entamé, avec l'aide du Cabinet Altéo Consulting, un programme d'amélioration continue. Les sites de Chailley et de Gouaix sont concernés depuis le mois de juin et DUC pense l'étendre à Riec et Saint-Bauzély dès l'automne prochain si les résultats sont concluants.

DUC a également entamé une démarche de partenariat avec un gros opérateur sur le site de Plumelin en tant que prestataire de service pour des produits panés surgelés. Enfin, au cours du second semestre, DUC espère tirer profit de la baisse des céréales pour consolider ses marges et améliorer ses résultats.

1.3 Gestion des risques

DUC procède à des achats à terme afin de couvrir le risque du prix de l'aliment. Comme il est fait depuis plusieurs années, DUC essaye d'appréhender les risques pour la durée de la campagne, à l'exception du soja pour lequel des opportunités peuvent apparaître sur des périodes plus longues, soit 18 mois. Le taux de couverture pour l'achat de nos principales matières premières au 30/06/2009 est de 41,37 % de nos besoins estimés jusqu'à la fin de l'exercice. Le tonnage total prévu pour ces matières premières au second semestre 2009 est de 51 800 tonnes.

2. Autres

Concernant le Groupe Electricité et Eaux de Madagascar, il convient de noter les points suivants :

- La société VERNEUIL PARTICIPATIONS a maintenu ses participations dans ce groupe à un niveau similaire à celui du 31 décembre 2008.
- Le résultat positif pour ce semestre provient de cession partielle de participation dans le secteur des vignes.
- Le groupe Electricité et Eaux de Madagascar a souscrit à une augmentation de capital en faveur de la SOCIETE FRANCAISE de CASINOS par conversion de ses obligations sur une base de 6 EUR par action pour une valeur de 2.573 K EUR ce qui a porté son pourcentage de détention à 13 %, Electricité et Eaux de Madagascar agissant de concert avec VERNEUIL PARTICIPATION.

Concernant la Société Française de Casinos :

- VERNEUIL PARTICIPATIONS a souscrit à une augmentation de capital par incorporation de son compte courant sur une base de 9 EUR par action pour un montant de 2.700.000 EUR. A ce titre 300.000 actions ont été souscrites. Compte tenu des autres mouvements sur le capital, il s'en est suivi une perte de dilution de 599 K EUR affectant le résultat du 1^{er} semestre.
- Le résultat négatif de la période provient des différentes activités du sous-groupe.

B. Règles et méthodes comptables

1) Cadre général

Les comptes semestriels sont établis en conformité avec la norme IAS 34 « Etats financiers intermédiaires » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne. Ils sont établis selon les mêmes règles et méthodes que celles retenues pour la préparation des comptes annuels. S'agissant d'états financiers résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du Groupe au 31 décembre 2008.

2) Evolution du référentiel comptable

Les normes suivantes, modifiées ou entrées en vigueur sur l'exercice, sont appliquées :

- IAS 23 : coûts d'emprunts (applicable au 1er janvier 2009),
- IFRS 8 : secteurs opérationnels (applicable au 1er janvier 2009),
- IAS1 révisée (2007)

Le groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes IFRS 3 révisée (2008) « Regroupements d'entreprises » et IAS 27 amendée « Etats financiers consolidés et individuels ».

D. Périmètre de consolidation et date de consolidation

Le groupe Verneuil participations est composé :

- des sociétés Verneuil participations et Financière Duc lesquelles sont consolidées par intégration globale
- du groupe DUC, consolidées par intégration globale
- du groupe Electricité et Eaux de Madagascar, consolidée par mise en équivalence.
- du groupe Société Française de Casinos, consolidé par mise en équivalence

	Siège	Rcs	Pourcentage d'intérêt		Pourcentage de contrôle	
			31.12.2008	30.06.2009	31.12.2008	30.06.2009
VERNEUIL PARTICIPATIONS	Paris	542 099 890				
Electricité et Eaux de Madagascar	Paris	602 036 782	24,37%	24,32%	31,28%	31,23%
Société Française de Casinos	Paris	393 010 467	23,56%	25,99%	23,56%	32,99%
Financière Duc	Luxembourg	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Groupe Duc SA	Chailley (89)	722 621 166	66,71%	66,71%	79,23%	79,23%
Scea de Varennes	Chailley (89)	384 018 644	66,64%	66,64%	99,90%	99,90%
Charolles Accoupage	Chailley (89)	382 094 092	66,71%	66,71%	100,00%	100,00%
Nutri-Bourgogne	Chailley (89)	401 735 352	66,71%	66,71%	100,00%	100,00%
Drome Accoupage	Chailley (89)	343 580 981	66,71%	66,71%	100,00%	100,00%
Sovigard	Chailley (89)	339 457 178	66,71%	66,71%	100,00%	100,00%
Duc Développement International	Chailley (89)	433 278 892	46,67%	46,67%	69,96%	69,96%
Sci de la Trirandière	Chailley (89)	390 363 463	66,71%	66,71%	100,00%	100,00%
Sci de Varennes	Chailley (89)	385 025 440	66,71%	66,71%	100,00%	100,00%
Rôtisserie Duc Dijon	Chailley (89)	448 423 053	66,71%	66,71%	100,00%	100,00%
Cobral	Lorient (56)	393 757 067	66,71%	66,71%	100,00%	100,00%
Cobral la Cheze	La Chèze (22)	393 732 045	65,38%	65,38%	98,00%	98,00%
DRB, Bulgarie			26,68%	26,68%	40,00%	40,00%
Dialzo	Vergt (24)	334 719 028	25,86%	25,86%	38,77%	38,77%

E. Compléments d'information sur le bilan et le compte de résultat

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

1) Ecarts d'acquisition - Goodwill

	31.12.2008	30.06.2009
Valeur brute à l'ouverture	3 656	0
Acquisitions par voie de regroupements d'entreprises		
Transfert vers Titres mis en équivalence		
Transfert vers autres actifs	-3 770	0
Autres augmentations (diminutions)	114	
Valeur brute à la clôture	0	0
Pertes de valeurs à l'ouverture	0	
Pertes de valeur sur goodwill		
Autres augmentations (diminutions)		
Pertes de valeur à la clôture	0	0
Valeur nette	0	0

2) Immobilisations incorporelles

	31.12.2008	30.06.2009
Valeur brute à l'ouverture	457	544
Acquisitions	108	131
Transfert vers Titres mis en équivalence (1)		
Cessions		
Autres reclassements	-21	
Valeur brute à la clôture	544	675
Amortissements & pertes de valeur à l'ouverture	319	371
Transfert vers Titres mis en équivalence		
Autres reclassements	-4	
Dotations de l'exercice	56	36
Reprise de l'exercice		
Amortissements & pertes de valeur à la clôture	371	407
Valeur nette	173	268
Dont :		
Groupe Duc	173	268

Les mouvements de la période s'analysent ainsi :

	31.12.2008	Augmen- tation	Diminution	Autres mouvements	30.06.2009
Droits d'exploitation	0				0
Frais R&D	0				0
Concessions, brevets...	461	131		11	603
Droit au bail, Fonds de commerce	72				72
Autres immobilisations incorporelles	11			-11	0
Valeurs brutes	544	131	0	0	675
Concessions, brevets...	328	34		5	367
Frais R&D	0				0
Droit au bail Fonds de commerce	38	2			40
Autres immobilisations incorporelles	5			-5	0
Amort. et pertes de valeur	371	36	0	0	407
Valeur nette	173	95	0	0	268

3) Immobilisations corporelles

	31.12.2008	30.06.2009
Valeur brute à l'ouverture	52 137	64 488
Acquisitions	9 585	2 499
Cessions	-1 362	-1 223
Réévaluation	30	
Ventilation de l'écart d'acquisition de Cobral	3 973	
Autres reclassements	125	25
Valeur brute à la clôture	64 488	65 789
Amortissements & pertes de valeur à l'ouverture	22 220	25 623
Dotations de l'exercice	4 150	2 303
Reprise de l'exercice	-872	-978
Autres reclassements	125	25
Amortissements & pertes de valeur à la clôture	25 623	26 973
Valeur nette	38 865	38 816
Dont :		
Groupe SFC		
Groupe Duc	38 864	38 815
Autres	1	1
	38 865	38 816

Les terrains sont comptabilisés conformément à la méthode de la réévaluation, soit à leur montant réévalué (à savoir leur juste valeur à la date de la réévaluation, diminuée du cumul des pertes de valeur ultérieures). La juste valeur des terrains est déterminée par un rapport d'expert et par référence directe à un prix de marché pour les terrains dans l'Yonne (réf : SAFER de bourgogne 2005).

Les mouvements de la période s'analysent ainsi :

	31.12.2008	Réévaluation	Augmen- tation	Diminution	Autres mouvements	Virement de poste à poste	30.06.2009
Terrains	3619						3 619
Constructions	32 995		256	-560		1836	34 527
Installations techniques	24 704		1 871	-640	25		25 960
Autres immobilisations corporelles	1 243		14	-23			1 234
Immobilisations en cours	1927		358			-1 836	449
Valeurs brutes	64 488	0	2 499	-1 223	25	0	65 789
Terrains	0						0
Constructions	13 242		691	-460			13 473
Installations techniques	11 596		1 531	-492	21		12 656
Autres immobilisations corporelles	785		81	-26	4		845
Immobilisations en cours	0						0
Amort. et pertes de valeurs	25 623	0	2 303	-978	25	0	26 974
Valeurs nettes	38 865	0	196	-246	0	0	38 816
Dont :							
Biens pris en crédit-bail							
Terrains	381						381
Constructions	5176						5176
Installations techniques	4 022		1386	-14			5394
Autres immobilisations corporelles	414						414
Valeurs brutes	9 993	0	1 386	-14	0	0	11 365
Constructions	658		146				804
Installations techniques	2 330		209				2539
Autres immobilisations corporelles	397		5				402
Amort. et pertes de valeurs	3 385	0	360	0	0	0	3 745
Valeurs nettes	6 608	0	1 026	-14	0	0	7 620

4) Immeubles de placement

	31.12.2008	30.06.2009
Valeur brute à l'ouverture	93	259
Acquisitions		
Cessions	-1	
Ventilation de l'écart d'acquisition de Cobral	167	
Valeur brute à la clôture	259	259
Amortissements & pertes de valeur à l'ouverture	60	73
Dotations de l'exercice	13	7
Reprise de l'exercice		
Amortissements & pertes de valeur à la clôture	73	80
Valeur nette	186	179

5) Participations dans des entités liées hors titres mis en équivalence

	% de détention	31.12.2008		30.06.2009	
		Valeur brute	Valeur nette	Valeur brute	Valeur nette
Bless S.A.	55,01%	2 287	-	2 287	-
Jestin	25,00%	1 500	-	1 500	-
Total		3 787	0	3 787	0

6) Titres des sociétés mises en équivalence

	31.12.2008			30.06.2009		
	EEM	SFC	Total	EEM	SFC	Total
Valeur d'équivalence à l'ouverture	16 158	4 204	20 362	15 078	3 390	18 468
Quote-part de résultat de la période	-1009	-858	-1 867	169	-276	-107
Ecart de conversion	-109	8	-101	22		22
Variation de périmètre	180		180	-21	2 101	2 080
Autres variations	-142	36	-106	257	1	258
Valeur d'équivalence à la clôture	15 078	3 390	18 468	15 505	5 216	20 721
Pourcentage d'intérêt						
Valeur d'acquisition à l'ouverture	9 792	2 935	12 727	9 797	2 935	12 732
Augmentation (diminution)	5		5	-7	2 700	2 693
Valeur d'acquisition à la clôture	9 797	2 935	12 732	9 790	5 635	15 425
Impôts différés passifs à l'ouverture :			-			-
Augmentation			-			-
Diminution			-			-
Impôts différés passifs à la clôture :			-			-
Nombre de titres	759 499	637 214		758 949	937 214	
cours à la clôture	8,98	2,91		8,01	2,87	
Valeur boursière à la clôture	6 820	1 854	8 675	6 079	2 690	8 769

Le Groupe n'entendant pas céder les titres Electricité et Eaux de Madagascar et Société Française de Casinos, la valeur boursière n'a pas été retenue comme un élément de la juste valeur de ces titres.

Les titres mis en équivalence de la société Dialzo ont été classés en actifs à céder ou en cours de cession.

Les éléments significatifs des états financiers consolidés des deux sous-groupes sont les suivants :

Electricité et Eaux de Madagascar		
	31.12.2008	30.06.2009
Actifs non courants	84 247	79 426
Actifs courants	10 808	11 539
Actif	95 055	90 965
Capitaux propres (part du Groupe)	61 873	63 753
Intérêts minoritaires	1 127	893
Passifs non courants	12 638	11 502
Passifs courants	19 417	14 817
Passif	95 055	90 965
Produits des activités courantes	18 530	8 378
Résultat opérationnel courant	-1 796	-1 336
Résultat opérationnel	-1 732	2 072
Résultat avant impôt	-778	781
Résultat net de l'ensemble consolidé	-3 971	829
Résultat net (part du Groupe)	-4 142	696

Société Française de Casinos		
	31.12.2008	30.04.2009
Actifs non courants	48 325	47 712
Actifs courants	6 428	5 368
Actif	54 753	53 080
Capitaux propres (part du Groupe)	14 392	20 073
Intérêts minoritaires	828	849
Passifs non courants	12 405	12 089
Passifs courants	27 128	20 069
Passif	54 753	53 080
Produits des activités courantes	14 160	6 473
Résultat opérationnel courant	-1 211	-427
Résultat opérationnel	-1 200	-426
Résultat avant impôt	-2 490	-961
Résultat net de l'ensemble consolidé	-3 454	-1 041
Résultat net (part du Groupe)	-3 640	-1 062

7) Autres actifs financiers non courants

Ils concernent :

	31.12.2008	30.06.2009
Autres titres immobilisés et créances rattachées	118	134
Pertes de valeur	114	114
Valeur nette	4	20
Titres de Scpi	16	
Pertes de valeur		
Valeur nette	16	0
Prêts	42	21
Pertes de valeur	0	0
Valeur nette	42	21
Dépôts et cautionnements	2 791	2 340
Pertes de valeur	11	11
Valeur nette	2 780	2 329
Total valeur brute	2 967	2 495
Pertes de valeur	125	125
Total valeur nette	2 842	2 370
Dont :		
Groupe Duc	2 821	2 350
Verneuil Participations	20	20
Financière Duc	1	1
	2 842	2 371

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

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

Les actifs et passifs détenus en vue de leur revente concernent la société DIALZO que le groupe DUC s'est engagé à céder :

	Actifs en cours de cession	
	2008	2009
Immobilisations incorporelles		
Immobilisations corporelles		
Titres mis en équivalence	329	143
Autres actifs non courants		
Impôts différés actif		
Actifs courants (hors trésorerie)		
Trésorerie		
Perte de valeur		
Actifs et groupe d'actifs détenus en vue de la vente	329	143
provisions pour retraite		
Dettes financières		
Autres passifs courants		
Passifs inclus dans des groupes destinés à la vente	0	0
Actifs nets	329	143

9) Actifs biologiques

Les actifs biologiques correspondent aux stocks d'animaux vivants de groupe Duc et s'analysent ainsi :

	31.12.2008		30.06.2009	
	Valeur brute	Valeur nette	Valeur brute	Valeur nette
Futurs reproducteurs	433	433	266	266
Reproducteurs	938	938	803	803
Œufs à couvrir	470	470	673	673
Volailles de chair	4 780	4 780	4 160	4 160
Total	6 621	6 621	5 902	5 902

10) Stocks et en-cours

	31.12.2008		30.06.2009	
	Valeur brute	Valeur nette	Valeur brute	Valeur nette
Matières premières	4 334	4 221	5 138	5 138
Stocks de produits intermédiaires et finis	7 458	6 777	7 841	7 313
Total	11 792	10 998	12 979	12 451
Dont :				
Groupe Duc	11 792	10 998	12 979	12 451

11) Clients

	31.12.2008	30.06.2009
Créances clients et comptes rattachés	22 398	22 040
A déduire : provision pour dépréciation	694	602
Valeur nette	21 704	21 439
Dont :		
Groupe Duc	21 689	21 406
Verneuil Participations	15	33
	21 704	21 439

12) Autres actifs courants

	31.12.2008	30.06.2009
Avances versées sur commande	786	90
Créances sur participations non consolidées ou consolidées par mise en équivalence (1)	2 798	106
Créances sur sociétés apparentées	558	558
Autres créances diverses	28 400	25 021
Charges constatées d'avance	535	614
Valeur brute	33 077	26 390
A déduire : provision pour dépréciation	-21 135	-21 116
Valeur nette	11 942	5 274
Dont :		
Groupe Duc	8 540	4 601
Financière Duc	518	518
Verneuil Participations	2 884	155
	11 942	5 274

(1) au 31/12/08, société Française de Casinos : 2.767 KE

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

	31.12.2008	30.06.2009
Verneuil & Associés	481	481
Foch Investissement	77	77
total	558	558

Ils portent intérêts au taux Euribor 12 mois plus 0,5 points et sont remboursables à moins d'1 an. Le poste « Autres créances diverses » se compose principalement de créances vis-à-vis de Bsa Bourgoin et BSAD (groupe DUC) d'un montant de 21 084 KE provisionnées à 100%.

13) Capital

Au 30 juin 2009, le capital social est composé de 1 099 265 actions (31.12.2008 : 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 :

	Nombre d'actions			
	31.12.2008	%	30.06.2009	%
Verneuil et Associés SNC	996 560	90,66%	996 560	90,66%
Foch Investissements SNC	21 643	1,97%	21 643	1,97%
Autres nominatifs	9 466	0,86%	9 466	0,86%
Public	71 596	6,51%	71 596	6,51%
Total	1 099 265	100,00%	1 099 265	100,00%

14) 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 ».

		31.12.2008	30.06.2009
Emprunts auprès des établissements de crédit non courants :	I	6 493	6 728
Dont : Echéances à plus d'un an et moins de cinq ans		5 770	6 502
Echéances à plus de cinq ans		723	226
Emprunts courants auprès des établissements de crédit:	II	23 396	22 736
Dont : Découvert *		21 420	20 520
Echéances à moins d'un an des emprunts bancaires		1 976	2 216
Total Emprunts auprès des établissements de crédit (I+II)	III	29 889	29 464
Autre endettement à moins d'un an:			
Comptes courants des associés et des sociétés apparentées *		5 379	5 500
	IV	5 379	5 500
Endettement Brut (III+IV)	V	35 268	34 964
Dont : taux fixe			
taux variable		35 268	34 964
Trésorerie et équivalents de trésorerie :			
Valeurs mobilières de placement		1 792	1 124
Disponibilités		1 269	304
	VI	3 061	1 429
Endettement financier net (V - VI)		32 207	33 535

* crédit à moins d'un an renouvelable

Dans les concours bancaires courants est inclus l'affacturage de groupe Duc pour un montant de 18.390 KE au 30/06/09 contre 17.830 KE au 31 décembre 2008. A l'actif du bilan, l'affacturage reste inscrit en comptes clients, la gestion du poste clients étant conservée par la société Duc, sauf pour la société COBRAL pour laquelle, le risque étant porté par le factor, les comptes clients sont soldés. La mise en place de l'affacturage constitue un moyen de financement des besoins de trésorerie du groupe Duc. Le poste client de DUC est cédé à hauteur de 95% et celui de COBRAL à 100%.

Le poste client cédé est composé essentiellement de clients de la grande distribution, les risques financiers liés à l'affacturage peuvent donc être considérés comme quasi-inexistants. Figurent en outre, dans le poste « emprunts », les financements accordés sous forme de crédit-bail au groupe Duc.

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 :

	31.12.2008	30.06.2009
Foch Investissements	52	55
Verneuil & associés	4247	4 274
FD Conseils et Participations	1010	1 122
Divers autres	70	49
total	5 379	5 500

15) Autres passifs non courants

	31.12.2008	30.06.2009
Dettes fiscales et sociales à plus d'un an (1)		1 441
Subventions restant à reprendre	1 456	1 385
<i>Dont à plus d'un an et moins de cinq ans</i>	597	551
<i>Dont à plus de cinq ans</i>	859	834
Dettes diverses	2329	2030
Passifs non courants	3 785	4 855
Dont :		
Groupe DUC	3 785	4 855

(1) moratoire sur 36 mois

Les subventions des organismes publics ou assimilés, au titre de différentes incitations à l'investissement sont reprises en produit au prorata des amortissements des immobilisations qu'elles financent. Elles concernent principalement la station d'épuration de Duc.

Les dettes fiscales correspondaient à la partie du moratoire due à plus d'un an.

Les dettes diverses sont la part à plus d'un an des comptes courants créditeurs.

16) Provisions non courantes

	Restructuration	Indemnités de départ en retraite	Médailles du travail	Autres avantages à long terme	Total
Au 31.12.2008	0	2 192	343	23	2 558
Augmentation		135			135
Montants repris non utilisés		-17			-17
Au 30.06.2009	0	2310	343	23	2 676
Dont :					
DUC	0	2310	343	23	2 676

17) Impôts différés

	31.12.2008		30.06.2009	
	Bases	Impôt	Bases	Impôt
Retraitement des subventions en immobilisations	1 019	340	979	326
Retraitement des amortissements	0	0	0	0
Avantages du personnel	2 192	731	2 309	770
Charges fiscales temporairement non déductibles	728	243	292	97
Provision pour autres avantages à long terme	170	57	170	57
Déficits fiscaux	37 365	12455	38 873	12958
Perte de valeur des actifs	0	0		0
Autres bases d'actif	105	35	101	34
Impôt différé actif	41 579	13 859	42 724	14 240
Provisions réglementées	2 335	778	2 292	764
Réévaluation des immobilisations	5 181	1 727	4 841	1 614
Crédit-bail	1 998	666	2 284	761
Retraitement des amortissements	0	0	0	0
Provision sur titres d'autocontrôle	704	235	686	229
Provisions sur C/C groupe non fiscalisées	317	106	323	108
Subventions d'investissement				
Autres bases de passif d'impôts				
Impôt différé passif	10 535	3 512	10 426	3 475
Impôt différé net	31 044	10 347	32 298	10 765
A déduire :				
Impôts différés nets actifs non constatés				
Impôts différés nets passifs constatés en « Passifs inclus dans des groupes destinés à la vente »				
Impôts différés nets actifs constatés en « Actifs et groupe d'actifs à céder détenus en vue de la vente »				
	0	10 347		10 765
Soit :				
Impôts différés "Actifs"				
Impôts différés "Actifs" non constatés		10 461		11 022
Impôts différés "Passifs"		114		256

Eu égard aux résultats des sociétés, aucun actif d'impôt n'a été comptabilisé au titre de la période

18) Fournisseurs et comptes rattachés

	31.12.2008	30.06.2009
Groupe Duc	30 598	25 945
Financière Duc	4	2
Verneuil Participations	271	196
19) Dettes fiscales et sociales	30 873	26 143

	31.12.2008	30.06.2009
Groupe Duc	12 311	11 527
Financière Duc	0	0
Verneuil Participations	31	36
	12 342	11 563

20) Autres dettes courantes

	31.12.2008	30.06.2009
Avances et acomptes reçus		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	29	364
Dette d'acquisition du groupe Sfc (1)		
Créditeurs divers	1 111	1 191
Produits constatés d'avance (subventions à moins d'un an)	172	153
Total	1 311	1 708
Dont :		
Groupe Duc	1 182	1 578
Financière Duc	0	0
Verneuil Participations	130	130
	1 311	1 708

21) Provisions courantes

Elles concernent les éléments suivants :

	31.12.2008	30.06.2009
Provision pour litiges prud'homaux		
Provision pour restructuration		
Divers	240	259
Total	240	259
Dont :		
Groupe Duc	201	219
Verneuil Participations	39	39
	240	259

22) 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 Société Française de Casinos, elle est principalement organisée en fonction du découpage suivant : la Société Française de Casinos (jeux virtuels, casinos et thermes), groupe Duc (volaille) et groupe Eem (investissements diversifiés).

a) Analyse du capital investi

	31.12.2008		30.06.2009	
Capitaux propres	28 951	45,19%	25 405	40,89%
Impôts différés	114	0,18%	256	0,41%
Provisions courantes et non courantes	2 798	4,37%	2 934	4,72%
Endettement financier net	32 207	50,27%	33 535	53,98%
Capitaux investis	64 070	100,00%	62 131	100,00%
Répartis entre :				
SFC	3 391	5,29%	5 216	8,40%
Groupe Duc	42 598	66,49%	41 045	66,06%
Groupe Eem	15 077	23,53%	15 505	24,96%
Divers	3 004	4,69%	365	0,59%
	64 070	100,00%	62 131	100,00%

b) Analyse sectorielle du bilan

	Duc	Eem	SFC	Divers	30.06.2009
Ecarts d'acquisition - Goodwill	0	0	0	0	0
Immobilisations incorporelles	268	0	0	0	268
Immobilisations corporelles	38 814	0	0	0	38 816
Immeubles de placement	177	0	0	1	179
Participations dans des entités liées	0	0	0	0	0
Titres en mis en équivalence	0	15 505	5 216	0	20 721
Autres actifs financiers non courants	2 350	0	0	21	2 370
Autres actifs non courants	0	0	0	0	0
Autres passifs non courants	-4 855	0	0	0	-4 855
Impôts différés	0	0	0	0	0
ACTIFS (PASSIFS) NON COURANTS	36 755	15 505	5 216	23	57 499
Actifs non courants et groupe d'actifs à céder	143	0	0	0	143
Passifs inclus dans des groupes destinés à la vente	0	0	0	0	0
Actifs (passifs) destinés à la vente	143	0	0	0	143
Actifs biologiques	5 902	0	0	0	5 902
Stocks et en-cours	12 451	0	0	0	12 451
Clients	21 405	0	0	33	21 439
Autres actifs courants	4 601	0	0	673	5 274
Actif d'impôt exigible	1	0	0	0	1
Fournisseurs	-25 945	0	0	-198	-26 143
Dettes fiscales et sociales	-11 527	0	0	-36	-11 563
Autres dettes courantes	-1 578	0	0	-130	-1 708
Passif d'impôt exigible	-1 166	0	0	0	-1 166
Actifs moins passifs hors endettement net	4 144	0	0	342	4 486
Capitaux investis	41 043	15 505	5 216	365	62 131

	Duc	Eem	SFC	Divers	31.12.2008
Ecarts d'acquisition - Goodwill	0	0	0	0	0
Immobilisations incorporelles	173	0	0	0	173
Immobilisations corporelles	38 864	0	0	1	38 865
Immeubles de placement	184	0	0	1	186
Participations dans des entités liées	0	0	0	0	0
Titres en mis en équivalence	0	15 077	3 391	0	18 468
Autres actifs financiers non courants	2 820	0	0	21	2 841
Autres actifs non courants	0	0	0	0	0
Autres passifs non courants	-3 785	0	0	0	-3 785
Impôts différés	0	0	0	0	0
ACTIFS (PASSIFS) NON COURANTS	38 256	15 077	3 391	23	56 747
Actifs non courants et groupe d'actifs à céder	329	0	0	0	329
Passifs inclus dans des groupes destinés à la vente	0	0	0	0	0
Actifs (passifs) destinés à la vente	329	0	0	0	329
Actifs biologiques	6 621	0	0	0	6 621
Stocks et en-cours	10 998	0	0	0	10 998
Clients	21 688	0	0	15	21 704
Autres actifs courants	8 540	0	0	3 402	11 942
Actif d'impôt exigible	253	0	0	0	253
Fournisseurs	-30 598	0	0	-275	-30 873
Dettes fiscales et sociales	-12 311	0	0	-31	-12 342
Autres dettes courantes	-1 182	0	0	-130	-1 311
Passif d'impôt exigible	0	0	0	0	0
Actifs moins passifs hors endettement net	4 011	0	0	2 981	6 992
Capitaux investis	42 596	15 077	3 391	3 004	64 070

c) Eléments du compte de résultat

	Groupe DUC	Groupe SFC	Verneuil Participations	Financière Duc	TOTAL
30.06.2009					
Chiffre d'affaires	95 597		28		95 625
Achats consommés	49 417		0		49 417
Charges externes	26 110		46	10	26 166
Charges de personnel	18 969		39		19 007
Résultat Opérationnel	-2 249		-692	-10	-2 951
30.06.2008					
Chiffre d'affaires	101 268		22		101 290
Achats consommés	56 170		0		56 170
Charges externes	29 633		68	7	29 708
Charges de personnel	17 479		37		17 516
Résultat Opérationnel	-2 465		220	-8	-2 253

23) Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence

	30.06.2008	30.06.2009
Groupe Eem	-616	169
Le Dialzo (Groupe DUC)	-104	-186
Groupe SFC	-242	-276
	-962	-292

24) Impôt sur les sociétés

La (charge) ou le crédit d'impôt s'analyse ainsi :

	30.06.2008	30.06.2009
Impôt courant		
Impôts différés	125	-144
(Impôt) crédit d'impôt	125	-144
Dont :		
Groupe Duc	125	-144
Groupe SFC		
Verneuil Participations		
	125	-144

25) Engagements hors bilan

a) Engagements financiers donnés

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

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

Verneuil Participations s'est portée caution solidaire dans la limite de 777 K€, à l'égard de la société NATEXIS LEASE, dans le cadre d'un contrat de crédit bail souscrit par la Société Duc.

L'engagement produira ses effets jusqu'au paiement de la totalité des sommes dues par la Société DUC aux termes du contrat de crédit bail d'une durée de 6 années.

Verneuil Participations s'est portée caution solidaire et indivisible au bénéfice de la société CECAB pour le remboursement du solde des loyers du crédit-bail souscrit initialement par la société CGPA PENY auprès du CREDIT LYONNAIS LEASING. Le solde des loyers dus s'élève à 1.131 K€ et l'engagement produirait ses effets jusqu'au 30 avril 2010.

b) Engagements financiers reçus

L'abandon de créance de 125 K€ consenti par Verneuil Participations à la société Bless Sarl par acte du 2 janvier 2004 est consenti avec une clause de retour à meilleur fortune. Celle-ci prévoit que Verneuil Participations conservera son droit de créance sans intérêts sur la société Bless Sarl avant toute forme de distribution en cas de résultat bénéficiaire et ceci jusqu'à remboursement complet.

c) Engagements réciproques

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 est renouvelé par tacite reconduction. Il est rémunéré au taux linéaire de 1,5% l'an calculé sur la valeur des titres au 1^{er} janvier 2002.

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

d) Dettes garanties par des sûretés réelles

Duc SA a consenti à la Banque Populaire de Bourgogne un nantissement sur son fonds de commerce en garantie d'un prêt de 610 K€, lequel a été remboursé début 2009. Les formalités de mainlevée dudit nantissement devraient être effectuées au cours du second semestre.

La société DUC s'est portée caution solidaire de la société COBRAL pour la somme de 400 KE auprès du crédit agricole pour une ligne de crédit inférieure ou égale à 800 KE jusqu'à fin septembre 2009. Il a été mis en place une ligne de gage Auxiga sur le stock COBRAL pour cette même ligne.

La société DUC s'est portée caution de la société COBRAL pour les fournisseurs suivants : SAS START PEOPLE pour 25 K€, VG GOOSSENS pour 35 K€ et pour CAMPINA pour 150 K€.

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

La société DUC s'est portée caution pour COBRAL auprès de la trésorerie Générale du Morbihan à hauteur de 742 K€.

e) Créances garanties par des sûretés réelles

La créance due par Atlas Telecom Holdings Limited à Verneuil Participations pour la cession des titres de la société Atlas Telecom Interactive est garantie par un nantissement des titres cédés.

26) Informations relatives aux parties liées

a) Rémunérations allouées aux membres des organes d'administration et de direction de Verneuil Participation

Néant

b) Autres transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées s'apprécient ainsi :

		31.12.2008			30.06.2009		
		Charges	Produits	Créances (dettes)	Charges	Produits	Créances (dettes)
Verneuil Participations							
Verneuil & Associés	Compte courant	134		-4247	25		-4274
Penthièvre Matignon	Compte courant						
Foch Investissement	Compte courant	3		-15			-15
Verneuil Finances	Compte courant						
Snc Matignon	Compte courant						
Malesherbes Particip.	Compte courant						
FDCP	Compte courant	40		-1 010	12		-1122
Financière Duc							
Verneuil & Associés	Compte courant			481			481
Foch Investissement	Compte courant			37			37
Divers autres	Compte courant			-60			-60
Total		177	0	-4 814	37	0	-4 953

Synergie-Audit
111, rue Cardinet
75017 Paris

Deloitte & Associés
185, avenue Charles-de-Gaulle
B.P. 136
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

Verneuil Participations

Société Anonyme
29, rue Viala
75015 Paris

Rapport des Commissaire aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2009

Comptes consolidés condensés
Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société VERNEUIL PARTICIPATIONS, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration dans un contexte, décrit dans la note A de l'annexe et dans le rapport semestriel d'activité, de forte volatilité des marchés, de crise économique et financière caractérisée par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. 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 condensés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés.

Fait à Paris et Neuilly-sur-Seine, le 9 décembre 2009
Les Commissaires aux Comptes

SYNERGIE-AUDIT

DELOITTE & ASSOCIES

Jean PETIT

Alain PENANGUER