

PROJET DE TRAITE D'APPORT

ENTRE LES SOUSSIGNEES :

La société Verneuil Finance, société anonyme, au capital de 1.099.265 euros, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 542 099 890, dont le siège social est 49-51 rue de Ponthieu – 75008 Paris, agissant poursuite et diligence de son représentant légal Monsieur François Gontier

Ladite société ci-après désignée la "**Société Bénéficiaire**" ou "**Verneuil Finance** "

D'UNE PART

ET :

La société Camahéal Finance, société anonyme de droit luxembourgeois, au capital de 120.000.000 euros, immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B246346, ayant son siège social 2, rue Heinrich Heine, 1720 Luxembourg – Luxembourg, agissant poursuite et diligence de son représentant légal Monsieur Jean-Marie Thual ;

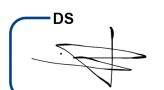
Ladite société ci-après désignée l'"**Apporteur**"

D'AUTRE PART

La Société Bénéficiaire et l'Apporteur sont ci-après collectivement dénommés les « **Parties** ».

LESQUELLES EXPOSENT AU PREALABLE CE QUI SUIT :

1. L'Apporteur est actionnaire unique de la société Alan Allman Associates International, société à responsabilité limitée de droit luxembourgeois, au capital de 462.500 euros, immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B174432, ayant son siège social 11 Boulevard Prince Henri - L-1724 Luxembourg – Luxembourg (la « **Société** » ou "**3AI**"). 3AI est la holding tête de groupe d'un ensemble d'activités dans le domaine du conseil aux entreprises.
2. Verneuil Finance est une société cotée sur Euronext Paris – Compartiment C. Son activité est celle d'un holding portant des actifs, dont le seul actif résiduel à ce jour est une participation de 19,52% dans la société Société Française de Casinos (SFC). Cet actif

A blue ink signature of François Gontier, enclosed in a blue rectangular box with the letters 'DS' in the top right corner.A blue ink signature of Jean-Marie Thual, enclosed in a blue rectangular box with the letters 'DS' in the top right corner.

résiduel a vocation à sortir du patrimoine de Verneuil Finance avant l'opération d'apport, de sorte que Verneuil Finance, entité bénéficiaire, sera une simple holding cotée sur le compartiment C d'Euronext Paris (« quasi-coquille »).

3. Les Parties se sont rapprochées pour réaliser une opération d'apport, par l'Apporteur, de l'intégralité du capital de 3AI à Verneuil Finance. Compte tenu (i) de la valorisation de 3AI à 63 millions d'euros) et (ii) de la valorisation de la Société Bénéficiaire de l'apport (Verneuil Finance) égale à son actif net à la Date de Réalisation (après extinction de toutes les dettes et réduction de capital par remboursement partiel des actions et diminution de la valeur nominale des actions pour aboutir à un montant d'actif net le plus proche possible de zéro) auquel s'ajoutera une surcote de 1.700.000 euros, la parité d'apport qui en découle aboutira à conférer à Camahéal Finance, associé unique de 3AI, une participation de l'ordre de [97,37]¹%¹ du capital et des droits de vote de Verneuil Finance.
4. Ce faisant, cette opération aura pour objet de créer un groupe de premier plan coté en bourse dans le secteur du conseil aux entreprises.
5. En conséquence, les Parties se sont rapprochées aux fins d'arrêter ensemble les termes et conditions de l'apport des actions de la Société par l'Apporteur au profit de la Société Bénéficiaire.

IL EST CONVENU CE QUI SUIT :

Article 1. CARACTERISTIQUES DES SOCIETES

1.1 L'Apporteur : Camahéal Finance

- (a) Camahéal Finance est une société anonyme de droit luxembourgeois immatriculée au RCS sous le numéro B246346 et située 2 rue Heinrich Heine, 1720 Luxembourg. Le capital de Camahéal Finance est de 120.000.000 €.

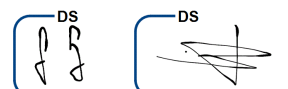
Camahéal Finance est une société holding immatriculée le 18 août 2020, détenant l'intégralité des parts sociales d'Alan Allman Associates International. Jean-Marie Thual, Président fondateur de l'écosystème, détient indirectement plus de 90% de Camahéal Finance. M. Jean-Marie Thual est à ce titre le bénéficiaire effectif de la société Camahéal Finance.

L'exercice social de Camahéal Finance commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre de chaque année. Le premier exercice de la société court de sa constitution le 30 juillet 2020 jusqu'au 31 décembre 2020.

Camahéal Finance est dirigée par un administrateur délégué, Jean-Marie Thual. La gouvernance est complétée par un Conseil d'administration composé de Florian Blouctet, Jarny Olivier et Cédric Raths.

Envers les tiers, en toutes circonstances, la Société est engagée par la signature conjointe de deux Administrateurs ou par la signature unique de toute personne à qui le pouvoir de

¹ Susceptible d'ajustement à la marge en fonction de la valeur finale de l'actif net de Verneuil Finance à la Date de Réalisation.



signature aura été délégué par le Conseil d'Administration, mais seulement dans les limites de ce pouvoir.

Envers les tiers, en toutes circonstances, la Société est engagée, en cas d'Administrateur-délégué nommé pour la gestion et les opérations courantes de la Société et pour la représentation de la Société dans la gestion et les opérations courantes, par la seule signature de l'Administrateur-délégué, mais seulement dans les limites de ce pouvoir.

Camahéal Finance a pour réviseur d'entreprise le cabinet Fideuro.

- (b) Camahéal Finance a pour objet toutes les opérations se rapportant directement ou indirectement à la prise de participations sous quelque forme que ce soit, dans toute entreprise (y compris toute société cotée), ainsi que l'administration, la gestion, le contrôle et le développement de ces participations. Elle pourra notamment employer ses fonds à la création, à la gestion, à la mise en valeur et à la liquidation d'un portefeuille se composant de tous titres et brevets de toute origine, participer à la création, au développement et au contrôle de toute entreprise, acquérir par voie d'apport, de souscription, de prise ferme ou d'option d'achat et de toute autre manière, tous titres et brevets, les réaliser par voie de vente, de cession, d'échange ou autrement, faire mettre en valeur ces affaires et brevets, accorder aux sociétés auxquelles elle s'intéresse tous concours, prêts, avances ou garanties. La société pourra aussi accomplir toutes prestations de services et de conseils en gestion à des sociétés luxembourgeoises ou étrangères. En général, la société pourra faire toutes opérations à caractère patrimonial, toutes opérations mobilières, immobilières, commerciales, industrielles ou financières, ainsi que toutes transactions et opérations de nature à promouvoir et à faciliter directement ou indirectement la réalisation de l'objet social ou son extension.

1.2 La Société Bénéficiaire : Verneuil Finance

- (a) Verneuil Finance est une société anonyme à conseil d'administration, immatriculée le 10 décembre 1954.

Sauf le cas de dissolution anticipée ou de prorogation décidée de l'Assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires, la durée de la société, primitivement fixée à quatre-vingt-dix années, a été prorogée le 2 décembre 1982 de quatre-vingt-dix années et viendra à expiration le 22 avril 2077.

Son siège social et son numéro d'identification au Registre du commerce et des sociétés sont indiqués en en-tête des présentes.

A la date des présentes, le capital social de Verneuil Finance s'élève à 1.099.265 euros. Il est divisé en 1.099.265 actions de 1 euro de valeur nominale chacune, toutes de même catégorie, entièrement souscrites et intégralement libérées.

Préalablement à la Date de Réalisation, l'assemblée Générale Extraordinaire des actionnaires devant se tenir dès que possible en décembre 2020 ou en janvier 2021 devra approuver une opération de réduction de capital non motivée par des pertes par remboursement partiel des actions et diminution de la valeur nominale.



Le capital après réduction de capital sera alors composé de 1.099.265 actions de [0,32]² euro de valeur nominale chacune, toutes de même catégorie, entièrement souscrites et intégralement libérées.

Les actions de Verneuil Finance sont admises aux négociations sur le compartiment C d'Euronext Paris, sous le code ISIN FR0000062465 et le code mnémonique VRNL.

Verneuil Finance n'a pas émis d'instruments dilutifs.

L'exercice social de Verneuil Finance commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

Verneuil Finance est dirigée par son Président Directeur Général, Monsieur François Gontier.

Verneuil Finance a pour commissaires aux comptes titulaires Auditem et JPA.

(b) Verneuil Finance a pour objet social :

- L'acquisition et la détention durable de participations dans toutes sociétés françaises ou étrangères, cotées ou non cotées.
- L'exploitation du réseau des transports en commun de Nice, soit directement, soit par l'intermédiaire d'une filiale.
- La création, l'acquisition et l'exploitation de tous services de transport de voyageurs, de messageries et de marchandises.
- L'établissement et l'exploitation de tous services ayant un lien avec le transport public ou privé, la circulation automobile, les voyages ou les déplacements des personnes ou des biens.
- La mise en valeur de tous éléments immobiliers du patrimoine, directement ou par sociétés interposées, notamment pas la construction de tous locaux, commercial, professionnel ou d'habitation et leur exploitation par tout mode, civil ou commercial.
- La participation de la société à toutes entreprises ou sociétés françaises ou étrangères, créées ou à créer, pouvant se rattacher principalement ou accessoirement à l'objet social, notamment aux entreprises ou sociétés dont l'objet serait susceptible de concourir à la réalisation de l'objet social et ce par tous moyens, notamment par voie d'apport, de fusion, de souscription de toutes valeurs mobilières, titres et produits.
- Et généralement, toutes opérations commerciales, industrielles, immobilières, mobilières et financières se rattachant directement ou indirectement aux objets ci-dessus.

Verneuil Finance est une holding dont l'activité consiste à détenir des participations au capital de sociétés. A ce jour, Verneuil Finance ne détient plus qu'une participation minoritaire résiduelle de 19,52% dans le capital de la Société Française de Casinos.

Il est prévu que cette participation minoritaire résiduelle soit sortie du périmètre de Verneuil Finance préalablement à l'opération d'Apport objet du présent Traité de telle sorte que Verneuil

² Susceptible d'ajustement à la marge en fonction de la valeur finale de l'actif net de Verneuil Finance après réduction de capital

Finance sera une société dite « coquille » n'exerçant pas d'activité au sens du paragraphe B19 de la norme internationale IFRS3.

1.3 Liens entre l'Apporteur et la Société Bénéficiaire

(a) Liens en capital

Au jour des présentes, il n'existe aucun lien en capital entre Camahéal Finance et Verneuil Finance.

(b) Dirigeant et administrateur communs

A la date des présentes, il n'existe aucun dirigeant ou administrateur commun entre Camahéal Finance et Verneuil Finance.

Le conseil d'administration de Verneuil Finance est composé comme suit :

- M. François Gontier, administrateur et Président Directeur Général,
- M. Robert Labati, administrateur,
- Mme. Mariam Chamlal, administrateur,
- Mme. Mélanie Garel, administrateur.

Le conseil d'administration de Camahéal Finance est composé comme suit :

- M. Florian Bouctet, administrateur,
- M. Jarny Olivier, administrateur,
- M. Cédric Raths, administrateur.

Jean-Marie Thual est administrateur délégué de Camahéal Finance.

A la Date de Réalisation (telle que définie à l'article 5 du présent Traité), l'assemblée générale des actionnaires de Verneuil Finance devra avoir approuvé, sous condition de réalisation de l'Apport avec prise d'effet à la Date de Réalisation, les changements de gouvernance suivants :

Approuver les nominations au conseil d'administration de Verneuil Finance de :

- M. Jean-Marie Thual, administrateur,
- M. Florian Blouctet, administrateur,
- M. Meyer Azogui, administrateur indépendant,

et prendre acte des démissions de :

- M. François Gontier, de son mandat d'administrateur,
- M. Robert Labati, de son mandat d'administrateur, et
- Mme. Mariam Chamlal, de son mandat d'administrateur

Etant précisé qu'il est proposé que Mme. Mélanie Garel, actuellement administrateur (son mandat expirant à l'issue de l'Assemblée générale ordinaire annuelle appelée à se prononcer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2022) reste en poste.

(c) Accords commerciaux



A l'exception d'un protocole d'accord prévoyant des droits et obligations spécifiques relativement à des droits de suite, garanties, promesses d'achat et de vente, aucun pacte d'actionnaires, ni convention, ni accord commercial n'a été conclu entre Camahéal Finance et Verneuil Finance.

Article 2. MOTIFS ET BUTS DE L'APPORT

Par cette opération, les actifs et les activités développés par Alan Allman Associates International seraient apportés à Verneuil Finance, en contrepartie d'actions Verneuil Finance qui seraient émises au bénéfice de l'Apporteur.

L'opération permettrait au nouvel ensemble de disposer des moyens nécessaires à son développement et contribuerait à la constitution d'un patrimoine par des nouvelles activités. En effet, Verneuil Finance n'a pas d'autre activité que de détenir une participation minoritaire résiduelle dans la Société Française de Casinos (SFC) à hauteur de 19,52% dont la sortie du patrimoine de Verneuil Finance interviendra préalablement à la réalisation de l'Apport.

Cette opération permet aux actionnaires de Verneuil Finance de bénéficier d'une valorisation attractive de la ligne de cotation de Verneuil Finance d'une part, et d'être partie prenante d'une nouvelle histoire actionnariale d'autre part, étant entendu que leur seul « réinvestissement » est égal à la valeur de la ligne de cotation qui donc n'existera pas sans l'opération envisagée.

Cette opération permettra ainsi l'émergence d'un groupe de premier plan coté en bourse dans le secteur du conseil aux entreprises. Les actionnaires de Verneuil Finance pourraient bénéficier ainsi de la forte croissance de ce nouvel ensemble.

Pour le Groupe Alan Allman, cette opération lui permettrait d'accéder au marché réglementé (Compartiment C d'Euronext Paris) et favoriserait ainsi la liquidité des titres du groupe sur le marché.

Article 3. APPORT DE PARTS SOCIALES 3AI

3.1 L'Apporteur apporte, sous les garanties ordinaires de fait et de droit et aux termes et conditions définis ci-après et notamment sous les conditions suspensives visées à l'Article 4.1, à la Société Bénéficiaire, qui l'accepte, la pleine et entière propriété des parts sociales de la Société (les « **Parts Sociales** ») qu'il détient et détiendra à la Date de Réalisation (l'« **Apport** »), représentant 100% du capital et des droits de vote de 3AI. L'Apporteur est propriétaire de 100% des titres de la Société pour les avoir acquis le 18 août 2020.

Caractéristiques de la Société dont les titres sont apportés :

La Société 3AI est une société à responsabilité limitée de droit luxembourgeois, au capital de 462.500 euros, immatriculée au Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg sous le numéro B174432, ayant son siège social 11 Boulevard Prince Henri - L-1724 Luxembourg – Luxembourg.

Le capital est composé de 2.312.516 Parts Sociales, toutes de même catégorie.

Son objet social est :

« la prise de participations, sous quelque forme que ce soit, dans des entreprises luxembourgeoises ou étrangères, l'acquisition par achat, souscription, ou de toute autre manière,

ainsi que l'aliénation par vente, échange ou de toute autre manière de titres, obligations, créances, billets et autres valeurs de toutes espèces, la possession, l'administration, le développement et la gestion de son portefeuille.

La société peut participer à la création et au développement de n'importe quelle entreprise financière, industrielle ou commerciale et prêter son concours, que ce soit par des prêts, garanties ou de toute autre manière à des sociétés filiales ou affiliées.

La société peut emprunter sous toutes les formes et elle peut émettre des emprunts obligataires, dans les limites de la loi du 10 aout 1915 telle que modifiée.

D'une façon générale, elle peut prendre toutes mesures de contrôle et de surveillance et faire toutes opérations financières, mobilières ou immobilières, commerciales et industrielles qu'elle jugera utiles à l'accomplissement ou au développement de son objet. »

- 3.2** L'Apport porte exclusivement sur les Parts Sociales, entièrement libérées, à l'exclusion de tout autre élément tant d'actif que de passif détenu par l'Apporteur.
- 3.3** Le Bénéficiaire accepte l'Apport sous réserve de la réalisation des conditions suspensives visées à l'Article 4 ci-après.
- 3.4** L'Apport est effectué sous le régime juridique de droit commun des apports purs et simples, tel que fixé par les dispositions de l'article L. 225-147 du Code de commerce et des textes pris pour son application.


Article 4. CONDITIONS SUSPENSIVES

4.1 Conditions suspensives de la réalisation de l'Apport

La réalisation définitive de l'Apport et de l'augmentation corrélative du capital social de la Société Bénéficiaire est soumise aux conditions suspensives :

- l'établissement par les commissaires aux apports désignés par le Président du Tribunal de Commerce de Paris de leurs rapports conformément à l'article R.225-8 du Code de commerce ;
- le dépôt et, le cas échéant, l'approbation par l'AMF de la documentation requise par la réglementation concernant l'apport de l'intégralité des titres de Alan Allman Associates International à Verneuil Finance ;
- l'approbation par les associés de 3AI (c'est-à-dire par Camahéal Finance) de l'Apport et son évaluation ;
- l'approbation par l'Assemblée générale extraordinaire des actionnaires de Verneuil Finance des résolutions concernant :
 - (i) le projet d'Apport, le Traité d'Apport correspondant, et l'augmentation de capital de Verneuil Finance en rémunération de l'Apport,
 - (ii) la sortie du périmètre de Verneuil Finance de la participation minoritaire résiduelle dans la Société Française de Casinos,

DS


DS


(iii) la réduction de capital non motivée par des pertes de Verneuil Finance par remboursement partiel des actions et diminution de la valeur nominale des actions,


(iv) la modification des statuts de Verneuil Finance concernant sa dénomination et son siège social,

(v) la modification de la gouvernance (nomination d'administrateurs appartenant au groupe 3AI et nomination de Jean-Marie Thual en qualité de Président—Directeur général de la Société,

(vi) l'émission d'instruments financiers à attribuer gratuitement aux actionnaires de Verneuil Finance leur conférant, pendant une période de 4 ans, un prix correspondant à leur quote-part de la plus-value nette de cession d'un droit résiduel immobilier,

(vii) l'émission d'instruments financiers à attribuer gratuitement aux actionnaires de Verneuil Finance leur conférant, pendant une période de 4 ans, un prix correspondant à 30% de l'économie fiscale nette dont Alan Allman Associates International pourrait bénéficier par l'utilisation du report fiscal déficitaire de 16,2 M€ de Verneuil Finance,

- la confirmation délivrée par l'Autorité des Marchés Financiers (l'« AMF ») que l'Apport et ses Opérations Préalables et notamment la cession de la participation dans Société Française de Casinos ne donneront pas lieu à la mise en œuvre préalable à l'Apport d'une offre publique de retrait au sens de l'article 236-6 du Règlement général de l'AMF, et cette décision ne doit pas avoir été contestée pendant le délai d'appel prévu à l'article R. 621-44 du Code monétaire et financier ou, s'il est fait appel de la décision, l'appel doit avoir été rejeté par une décision définitive non-susceptible d'appel de la Cour d'appel de Paris ou a fait l'objet d'un règlement de manière à ce que la dérogation soit devenue définitive ,
- l'obtention d'une décision de dérogation inconditionnelle de l'AMF accordée à Camahéal Finance à l'obligation de déposer un projet d'offre publique en application de la réglementation applicable et dans le cadre de l'Opération envisagée; l'AMF doit avoir publié sa décision, rendue conformément à l'article 234-9, 3° du Règlement Général AMF, confirmant que le dépassement par l'Apporteur du seuil de 30% de détention à la fois du capital et des droits vote de Verneuil Finance, en conséquence de l'apport des Parts Sociales de 3AI, ne déclenchera aucune obligation pour l'Apporteur de lancer une offre publique obligatoire visant les actions Verneuil Finance conformément à l'article 234-2 du Règlement général de l'AMF, et cette décision ne doit pas avoir été contestée pendant le délai d'appel prévu à l'article R. 621-44 du Code monétaire et financier ou, s'il est fait appel de la décision, l'appel doit avoir été rejeté par une décision définitive non-susceptible d'appel de la Cour d'appel de Paris ou a fait l'objet d'un règlement de manière à ce que la dérogation soit devenue définitive ;
- en tant que de besoin, l'obtention d'une dérogation inconditionnelle de l'AMF accordée à Camahéal Finance à l'obligation de déposer une offre publique de retrait sur les titres Verneuil Finance du fait des opérations prévues, notamment la cession et la modification des activités de la Société au sens de l'article 236-6 du Règlement général de l'AMF, et cette décision ne doit pas avoir été contestée pendant le délai d'appel prévu à l'article R. 621-44 du Code monétaire et financier ou, s'il est fait appel de la décision, l'appel doit avoir été



rejeté par une décision définitive non-susceptible d'appel de la Cour d'appel de Paris ou a fait l'objet d'un règlement de manière à ce que la dérogation soit devenue définitive;

- la signature par les actionnaires majoritaires, Verneuil & Associés et Foch Investissements, d'une garantie d'actif et de passif usuelle en pareille opération de changement de contrôle ;
- la sortie effective du périmètre de Verneuil Finance de sa participation minoritaire résiduelle de 19,52% dans la société Société Française de Casinos (SFC), son seul actif résiduel, de sorte que Verneuil Finance, entité bénéficiaire, sera une simple holding cotée sur le Compartiment C d'Euronext Paris (« quasi-coquille »);
- la réalisation définitive d'une opération de réduction de capital non motivée par des pertes par remboursement partiel des actions et diminution de la valeur nominale ;
- l'émission effective d'instruments financiers à attribuer gratuitement aux actionnaires de Verneuil Finance leur conférant pendant une période de 4 ans un prix correspondant à leur quote-part de la plus-value nette de cession d'un droit résiduel immobilier ;
- l'émission effective d'instruments financiers à attribuer gratuitement aux actionnaires de Verneuil Finance leur conférant pendant une période de 4 ans un prix correspondant à 30% de l'économie fiscale nette dont Alan Allman Associates International pourrait bénéficier par l'utilisation du report fiscal déficitaire de 16,2 M€ de Verneuil Finance ; et
- l'accord d'Euronext quant à l'admission aux négociations sur Euronext Paris des actions nouvelles émises au bénéfice de Camahéal Finance en rémunération de l'Apport.

4.2 Réalisation des conditions suspensives

4.2.1 La réalisation des conditions suspensives définies à l'Article 4.1 ci-dessus sera suffisamment établie, vis-à-vis de quiconque, par la remise de copies ou d'extraits certifiés conformes de procès-verbaux des décisions des associés concernés.

4.2.2 A défaut de réalisation des conditions suspensives visées à l'Article 4.1 ci-dessus au plus tard le 31 janvier 2021, le Traité d'Apport sera de plein droit et sans autre formalité considéré comme nul et non avenu, sans indemnité de part ni d'autre.

Article 5. REALISATION DE L'APPORT

L'Apport ne sera définitif qu'à compter du jour de la réalisation de la dernière en date des conditions suspensives listées ci-dessus.

Verneuil Finance et l'Apporteur s'engagent à constater la réalisation définitive du présent Apport au plus tard dans les 48 heures suivant la réalisation de la dernière en date des conditions suspensives de l'Apport prévues à l'Article 4.1 ci-dessus; la date à laquelle auront lieu le transfert effectif de propriété des Parts Sociales de la société Alan Allman Associates International et l'émission et la souscription des [40.737.467]³ nouvelles actions de Verneuil Finance constitue la « **Date de Réalisation** ».

³ Susceptible d'ajustement à la marge en fonction de la valeur finale de l'actif net de Verneuil Finance à la Date de Réalisation

DS DS



Faute de réalisation des conditions suspensives ci-dessus le 31 janvier 2021 au plus tard, les présentes seront, sauf prorogation de ce délai d'un commun accord entre Verneuil Finance, Verneuil et Associés, Foch Investissements et l'Apporteur, considérées comme caduques, sans qu'il y ait lieu à indemnité de part ni d'autre.

Les Parties conviennent de ne pas soumettre le présent Apport au régime des scissions dans les conditions prévues à l'article L. 236-6-1 du Code de commerce.

Article 6. METHODES D'ÉVALUATION

6.1 Méthodologie d'évaluation de l'Apport

L'Apport fera l'objet d'un rapport établi par Monsieur Stéphane Marie, 26 rue Cambacérès, 75008 Paris, et Monsieur Jean-Jacques Dedouit, 19 rue Clément Marot, 75008 Paris, désignés co-commissaires aux apports par ordonnance rendue par le Président du Tribunal de commerce de Paris le 3 août 2020.

Conformément aux dispositions des articles L 225-147, R. 225-7 et R. 225-136 du Code de commerce et à la Doctrine Professionnelle de la Compagnie nationale des Commissaires aux comptes, les Commissaires aux apports sont chargés d'apprécier, sous leur responsabilité, la valeur de l'apport en nature effectué par la société Camahéal Finance, de ses parts sociales de la société 3AI à la société Verneuil Finance et les avantages particuliers qui pourraient en résulter, vérifier que celle-ci n'est pas surévaluée et qu'elle correspond au moins à l'augmentation de capital de la société Verneuil Finance, augmentée de la prime d'apport, le cas échéant, et d'établir un rapport, contenant les mentions prévues par les textes réglementaires, qui sera mis à la disposition des actionnaires et déposé au Greffe du Tribunal de Commerce.

Les Commissaires aux apports remettront leurs rapports au Conseil d'Administration de Verneuil Finance et à l'Apporteur courant novembre 2020.

Les apports et leur rémunération ont été évalués sur la base :

- Pour Verneuil Finance, de la situation comptable arrêtée au 31 décembre 2019 telle qu'elle a été arrêtée par les organes sociaux de Verneuil Finance le 3 septembre 2020, ajustée de la situation intermédiaire au 30 juin 2020 telle qu'arrêtée par les organes sociaux de Verneuil Finance le 12 octobre 2020 et présentés en Annexe 6.1 (i), étant entendu que la situation intermédiaire de Verneuil Finance sera ajustée des Opérations Préalables décrits à l'Article 9, et
- pour 3AI de la situation comptable arrêtée au 31 décembre 2019 telle qu'elle a été arrêtée par les organes sociaux de 3AI le 26 juin 2020, ajustée de la situation intermédiaire au 30 juin 2020 telle qu'elle a été arrêtée par le Président de 3AI le 10 septembre 2020 et présentés en Annexe 6.1 (ii).

6.2 Evaluation de la valeur de l'Apport

Conformément aux dispositions du règlement n°2019-06 de l'Autorité des Normes Comptables relatif aux opérations de fusions et assimilées, l'Apport est réalisé entre deux parties indépendantes avec prise de contrôle par l'Apporteur de la Société Bénéficiaire et, par conséquent, réalisé sur la base de la valeur comptable des parts sociales apportées inscrite au bilan de

l'Apporteur (la « Valeur Comptable de l'Apport »), telle que celle-ci ressort de la situation comptable de l'Apporteur arrêtée le 31 octobre 2020 figurant en Annexe 6.2 s'élevant à 63 millions d'euros (63.000.000€).

Aucun passif n'est pris en charge par Verneuil Finance. Il n'existe aucune dette rattachée à l'Apport.

La Valeur Comptable de l'Apport, constitué des titres de 3AI, ressort à 63 millions d'euros.

6.3 Evaluation de la rémunération de l'Apport

A l'effet de réaliser l'opération d'Apport objet des présentes, Verneuil Finance procédera à une augmentation de son capital par création d'actions nouvelles Verneuil Finance qui seront toutes attribuées à l'Apporteur.

La rémunération de l'Apport a été déterminée à partir des Valeurs Réelles respectives de la Société d'une part, et de Verneuil Finance d'autre part.

La Valeur Réelle des Parts Sociales de la Société a été évaluée conformément à la méthodologie figurant en Annexe 6.3 (I).

Sur la base de ladite méthode de valorisation, les Parties sont convenues de retenir une valorisation unitaire des Parts Sociales de la Société de 27,24 euros.

La Valeur Réelle de la Société Bénéficiaire a été évaluée, conformément à la méthodologie figurant en Annexe 6.3 (II).

Sur la base de ladite méthode de valorisation, les Parties sont convenues de retenir une valorisation unitaire des actions de Verneuil Finance de [1,55]⁴ euro.

Article 7. CONSULTATION DES INSTANCES REPRESENTATIVES DU PERSONNEL

Monsieur François Gontier, es-qualité, déclare que Verneuil Finance ne dispose pas d'instance représentative du personnel.

Monsieur Jean-Marie Thual, es-qualité, déclare que ni l'Apporteur ni la Société ne disposent d'instance représentative du personnel.

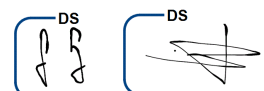
Article 8. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LE 30 JUIN 2020

Camahéal Finance a été constituée le 30 juillet 2020 et immatriculée au RCS de Luxembourg le 18 août 2020. Son capital est de 120.000.000 euros.

Article 9. OPERATIONS SIGNIFICATIVES AFFECTANT LE CAPITAL DES PARTIES A INTERVENIR AVANT LA DATE DE REALISATION

Préalablement à la réalisation de l'Apport, il sera mis en œuvre (i) la sortie du périmètre de Verneuil Finance de la participation minoritaire résiduelle dans la Société Française de Casinos,

⁴ Susceptible d'ajustement à la marge en fonction de la valeur finale de l'actif net de Verneuil Finance à la Date de Réalisation



(ii) une réduction de capital non motivée par des pertes de Verneuil Finance par remboursement partiel des actions et diminution de la valeur nominale des actions (les « **Opérations Préalables** »).

A l'issue de ces opérations, le capital social de Verneuil Finance restera composé de 1.099.265 actions d'une valeur nominale unitaire diminuée.

Ces opérations seront soumises au vote des actionnaires à l'assemblée générale mixte de Verneuil Finance appelée à approuver l'Apport et devant se réunir dès que possible en décembre 2020 ou en janvier 2021.

Article 10. REMUNERATION DE L'APPORT

10.1 Rémunération

10.1.1 En rémunération de l'Apport, l'Apporteur recevra [40.737.467]⁵ (quarante millions sept cent trente-sept mille quatre cent soixante-sept) actions nouvelles émises par la Société Bénéficiaire (les « **Actions Nouvelles** ») d'une valeur nominale de [0,32]⁶ euro (trente-deux cents) par action, compte tenu des Opérations Préalables décrites à l'Article 9 du Traité.

10.1.2 La différence entre la Valeur Comptable de l'Apport visée à l'Article 6.2 ci-dessus et le montant nominal de l'augmentation de capital de [13.035.989]⁷ € réalisée en rémunération dudit Apport (soit 49.964.010 €), constituera une prime d'apport qui sera portée à un compte « *Prime d'émission, d'apport, de fusion* » sur lequel porteront les droits de tous les associés de la Société Bénéficiaire.

10.1.3 De convention expresse, il est précisé qu'il sera proposé aux associés de la Société Bénéficiaire de conférer au Président, avec faculté de subdélégation, l'ensemble des pouvoirs nécessaires à l'effet d'imputer sur ladite prime d'apport l'ensemble des frais, droits et impôts occasionnés par l'augmentation de capital susvisée et de prélever sur ladite prime d'apport les sommes nécessaires à la dotation de la réserve légale de la Société Bénéficiaire.

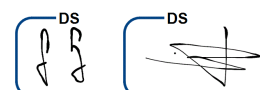
10.2 Jouissance

Les Actions Nouvelles seront des actions ordinaires et seront entièrement assimilées aux actions existantes de la Société Bénéficiaire. Elles porteront jouissance courante, donneront droit à dividende au titre de l'exercice en cours et seront souscrites immédiatement par l'Apporteur par

⁵ Susceptible d'ajustement à la marge en fonction de la valeur finale de l'actif net de Verneuil Finance à la Date de Réalisation.

⁶ Susceptible d'ajustement à la marge en fonction de la valeur finale de l'actif net de Verneuil Finance après réduction de capital.

⁷ Susceptible d'ajustement à la marge en fonction de la valeur finale de l'actif net de Verneuil Finance à la Date de Réalisation.

The image shows two blue DocuSign envelopes. The first envelope on the left contains a signature in black ink. The second envelope on the right also contains a signature in black ink. Both envelopes have the 'DS' logo in the top right corner.

inscription sur le registre des actionnaires nominatifs tenu par Financière d'Uzes, en qualité de dépositaire de Verneuil Finance.

Article 11. DATE D'EFFET

L'Apport sera réalisé avec effet à la Date de Réalisation.

Article 12. CHARGES ET CONDITIONS DE L'APPORT

12.1 Jouissance de l'Apport

L'Apport est consenti et accepté sous les conditions ordinaires et de droit et sous les charges et conditions suivantes :

12.1.1 La Société Bénéficiaire aura la propriété des Parts Sociales à compter de la Date de Réalisation ; à compter de cette date, la Société Bénéficiaire sera seule habilitée, aux lieu et place de l'Apporteur, à effectuer toutes opérations relatives à la propriété des Parts Sociales ou en résultant, sauf à requérir en cas de besoin l'assistance de l'Apporteur, qui devra la fournir sans délai et sans frais ;

12.1.2 Les Parts Sociales porteront jouissance courante à la Date de Réalisation et, en conséquence, donneront droit pour la Société Bénéficiaire aux distributions de bénéfices ou répartitions de réserves qui pourront être décidées à compter de la Date de Réalisation.

12.2 Déclarations et garanties de l'Apporteur :

12.2.1 L'Apporteur certifie que les déclarations et garanties figurant au présent Article 12.2 sont exactes à la date des présentes ou qu'elles le seront à la Date de Réalisation.

12.2.2 L'Apporteur déclare et garantit à la Société Bénéficiaire que :

- Il a et aura la pleine propriété des Parts Sociales et aura également la pleine capacité pour en disposer librement ;
- les Parts Sociales seront libres de tout gage, privilège, nantissement, usufruit, option ou autre droit ou restriction au profit de tout tiers et pourront par conséquent être librement apportées ;
- la signature du Traité d'Apport a été dûment autorisée par ses organes sociaux compétents et les opérations mentionnées au Traité d'Apport ne requièrent aucune autre autorisation d'un quelconque organe social, autorité gouvernementale ou autre autorité, entité ou personne compétente ;
- la Société n'a jamais été et n'est pas en état de cessation des paiements, de redressement ou de liquidation judiciaires ou procédure équivalente en droit luxembourgeois, et ne fait pas l'objet d'une procédure de sauvegarde ou de conciliation, selon le droit luxembourgeois en vigueur ;
- outre les Parts Sociales émises étant l'objet de l'Apport, il n'existe aucun droit, bon ou autre instrument financier pouvant donner lieu, de manière directe ou indirecte,

à effet immédiat ou différé, à l'émission ou la revendication de titres financiers ou de titres de créance de la Société.

Article 13. REGIME FISCAL DE L'APPORT

13.1 Impôts sur les sociétés

Conformément au BOI-IS-FUS-10-20-20-20150304-140, les apports consentis à une personne morale française par une personne morale étrangère ne peuvent être placés sous le régime spécial des fusions que si notamment la personne morale apporteuse exerce en France une activité qui la rend passible de l'impôt français sur les sociétés. En conséquence, l'Apport à la Société Bénéficiaire sera soumis au régime fiscal de droit commun.

13.2 Droits d'enregistrement

Les Parties déclarent que l'Apport constitue un apport pur et simple uniquement rémunéré par la remise à l'Apporteur d'actions nouvellement émises par la Société Bénéficiaire. Conformément à l'article 810 I du Code général des impôts, il sera soumis à l'enregistrement auprès des services compétents, sans donner lieu à droit d'enregistrement.

Article 14. FRAIS ET DEBOURS

La Société Bénéficiaire prendra à sa charge tous les émoluments, taxes, droits d'enregistrement et TVA découlant du Traité d'Apport, y compris ceux des actes et pièces appelés à en constater la réalisation définitive, ainsi que tous frais et droits qui en seront la conséquence directe ou indirecte sans que cela ait un impact sur la valeur de la Société Bénéficiaire.

Article 15. FORMALITES DIVERSES

Dès la réalisation définitive de l'augmentation de capital correspondant à l'Apport, la Société Bénéficiaire remplira, à ses frais, avec le concours de l'Apporteur et dans les délais prévus par la loi, les formalités légales et fera opérer toutes les publications prescrites par la loi, à l'effet de rendre l'Apport opposable aux tiers.

Article 16. AFFIRMATION DE SINCERITE

Les Parties affirment expressément, sous les peines édictées par la loi, que le présent acte exprime l'intégralité de la valeur des Parts Sociales.

Article 17. MODIFICATIONS

17.1 Avenant

Les Parties conviennent que le Traité d'Apport ne pourra être valablement modifié que par voie d'avenant écrit, signé par les Parties ou par leur mandataire dûment habilité.

17.2 Non renonciation



Aucune Partie ne pourra être considérée comme ayant implicitement renoncé à un droit sauf disposition expresse stipulée au Traité d'Apport.

17.3 Nullité partielle

L'annulation de l'une ou l'autre des clauses du présent contrat d'apport ne pourra entraîner l'annulation de celui-ci dans son ensemble, à condition toutefois que l'équilibre et l'économie générale du contrat d'apport puissent être maintenus.

En cas d'annulation ou d'illicéité d'une clause du présent contrat, les Parties s'engagent à négocier de bonne foi la conclusion d'une clause de remplacement à l'économie aussi proche que possible de celle de la clause nulle ou illicite.

17.4 Imprévision

Sans préjudice des autres stipulations du présent traité d'apport, chaque Partie renonce expressément, en tant que de besoin, au bénéfice des dispositions de l'article 1195 du Code civil relatif à l'imprévision.

17.5 Exécution forcée

Chaque Partie reconnaît que l'octroi de dommages-intérêts ne constituera pas une réparation satisfaisante pour l'autre Partie en cas d'inexécution de ses obligations au titre du présent traité d'apport. En conséquence, chaque Partie accepte que l'autre Partie puisse réaliser l'apport et l'émission des Actions Nouvelles opérant changement de contrôle dans les conditions prévues par les Parties.

Le présent traité d'apport pourra ainsi faire l'objet d'une exécution forcée en application de l'article 1221 du code civil, étant précisé que, par exception aux dispositions dudit article 1221 du code civil, l'exécution en nature pourra être demandée par une Partie même s'il existe une disproportion manifeste entre son coût pour le débiteur et son intérêt pour le créancier.

Article 18. DROIT APPLICABLE


12.1 Le Traité d'Apport sera régi et interprété conformément au droit français.

12.2 Tout litige résultant du Traité d'Apport ou des opérations qu'il prévoit, ou lié à son interprétation ou son application sera de la compétence exclusive du Tribunal de commerce de Paris.



Fait le 12 novembre 2020,

Le présent projet de traité annule et remplace le projet de traité signé le 9 novembre 2020.

Le présent document est signé par Docusign d'un commun accord entre les signataires avec l'apposition de des signatures sur la page 16. Les soussignés déclarant reconnaître à cette signature électronique la même valeur que leur signature manuscrite et conférer date certaine à celle attribuée à la signature des présentes par acte sous seing privée par le service www.docuSign.com.



Conformément à l'article 1375 du Code civil, l'exigence d'une pluralité d'originaux est réputée satisfaite pour les contrats sous forme électronique lorsque l'acte est établi et conservé conformément aux articles 1366 et 1367 du Code civil et que le procédé permet à chaque signataire de disposer d'un exemplaire sur support durable ou d'y avoir accès.

| | |
|---|--|
| <p data-bbox="470 504 670 604"></p> <p data-bbox="379 654 702 772">Verneuil Finance représentée par Monsieur François Gontier</p> | <p data-bbox="1085 504 1284 604"></p> <p data-bbox="986 654 1316 761">Camahéal Finance représentée par Monsieur Jean-Marie Thual</p> |
|---|--|

VERNEUIL FINANCE

**Société anonyme au capital de 1 099 265 €
49/51 rue de Ponthieu - 75008 PARIS
542 099 890 R.C.S. Paris**

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2020

SOMMAIRE

| | |
|--|-----------|
| DECLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT ANNUEL | 3 |
| RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2020 | 4 |
| COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2020 | 9 |
| RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2020 | 34 |

DECLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés pour le premier semestre 2020 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 2020, 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 12 Octobre 2020

François GONTIER
Président Directeur Général

RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2020

RAPPORT D'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE 2020

RESULTATS (en milliers d'euros)

Verneuil Finance a un chiffre d'affaires de 0 Euros.

La synthèse des résultats semestriels est la suivante :

| En K€ | <u>30.06.2020</u> | 30.06.2019 | 30.06.2018 |
|-------------------------------|-------------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires | 0 | 0 | 0 |
| Résultat opérationnel courant | (51) | (79) | (27) |
| Résultat opérationnel | (51) | (79) | (27) |
| Résultat net | 43 | (384) | (795) |
| Résultat net part du Groupe | 43 | (384) | (795) |
| Résultat net par action | 0,04 | (0,35) | (0,72) |

FAITS MARQUANTS DU PREMIER SEMESTRE 2020

VERNEUIL FINANCE

L'assemblée générale en charge de l'approbation des comptes 2019 s'est tenue le 12 octobre 2020.

Mise en place d'une recherche pour la valorisation de la participation SFC et de la ligne de cotation Verneuil Finance qui est un actif incorporel sans valeur au bilan mais avec un potentiel significatif.

○ Covid 19

La crise sanitaire liée au covid-19 et la promulgation de l'état d'urgence sanitaire par la loi n° 2020-290 du 23 mars 2020 d'urgence constituent un événement majeur. L'impact de la crise sanitaire est pris en compte dans les comptes consolidés clos au 30 juin 2020.

○ Contrôle fiscal

Suite au contrôle fiscal initié le 22 mars 2019 pour les exercices clos du 31 décembre 2016 et 31 décembre 2017, l'avis du contrôle de l'administration a été notifié en dernier ressort en date du 13 mars 2020. Le report fiscal déficitaire a été augmenté de la somme de 9 230 575 euros, le portant ainsi à la somme de 16 079 015 euros au 1^{er} janvier 2019.

SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS - SFC (période du 1^{er} novembre 2019 au 30 avril 2020)

Au 30 juin 2020, VERNEUIL FINANCE détient 994.065 titres SFC, soit 19,52% de son capital et de ses droits de vote.

Le 1^{er} semestre 2019/2020 a été marqué par la fermeture administrative de l'ensemble des casinos du Groupe à compter du 15 mars 2020 pour lutter contre la propagation du virus covid-19 sur le territoire.

Le chiffre d'affaires et les résultats ont été fortement impactés par cette période d'inactivité.

Au 1^{er} semestre de l'exercice 2019/2020, Société Française de Casinos a réalisé un chiffre d'affaires de 7,4 M€ contre 11,3 M€, en baisse de 34,7% par rapport au 1^{er} semestre 2018/2019. À périmètre comparable (hors casino de CAPVERN sur la période du 1^{er} semestre 2018/2019) et l'impact du Covid 19, le chiffre d'affaires est en progression de 14,3%.

Le Produit Brut des Jeux (PBJ) s'établit à 6,7 M€ contre 10,1 M€, soit une baisse de 34,2%. À périmètre comparable, (hors casino de CAPVERN sur la période du 1^{er} semestre 2018/2019), la baisse est de 17,7%.

Le Produit Net des Jeux (PNJ) à 4,5 M€ contre 6,7 M€, soit une baisse de 33,6% et 16,0% à périmètre comparable.

Le chiffre d'affaires Hors-Jeux s'élève à 0,8 M€ contre 1,2 M€, soit une baisse de 38,8% et 20,4% à périmètre comparable.

Le résultat opérationnel courant est en retrait de 86,0% et s'établit à 113 K€ contre 809 K€ au 1^{er} semestre 2018/2019.

L'EBITDA s'élève à 1,0 M€ contre 1,6 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2018/2019.

Après comptabilisation de la charge financière net de l'actualisation des passifs respectifs de SFC et du Casino de Collioure pour 50 K€, le résultat avant impôt est de (11) K€ contre 2.157 K€ sur le premier semestre 2018/2019.

Le résultat net sur le 1^{er} semestre 2019/2020 s'élève à (2) K€ contre 2.160 K€ au 1^{er} semestre 2018/2019.

○ **Crise sanitaire et impact du covid-19**

Par arrêté du 14 mars 2020, portant diverses mesures relatives à la lutte contre la propagation du virus covid-19, l'ensemble des casinos sur le territoire a été fermé à compter du 14 mars 2020 00h.

L'ensemble des 321 machines à sous du Groupe a été mis à l'arrêt et 93% du personnel placé en « activité partielle ».

Cette fermeture a eu un impact très significatif sur le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2019/2020. Au 14 mars 2020, le groupe enregistrait une progression de 14,3% de son chiffre d'affaires.

○ **Non réalisation des protocoles d'accord d'acquisition d'un bloc majoritaire par Circus Casino France**

Le 31 décembre dernier, il avait été annoncé la signature de contrats portant acquisition sous conditions suspensives d'un bloc de contrôle, hors marché au prix de 1,44 € par action, à hauteur de 50,05% du capital et des droits de vote de la Société, auprès de la société

Frameliris (pour 37,05% du capital) et de Foch Investissements (pour 13,00% du capital) dans le cadre de cessions de blocs hors marché au prix de 1,44 € par action.

Les contrats de cessions sont devenus caduques à la suite de l'activation d'une clause suspensive qui permettait à Circus Casino France de renoncer à ces transactions, en cas de fermetures des établissements exploités par le Groupe pendant plus de 10 jours. Les casinos du Groupe sont en effet fermés par décision ministérielle depuis le 15 mars 2020 dans le cadre de la crise sanitaire Covid-19. La caducité des contrats de cession met fin à la période de pré-offre (l'offre publique étant la conséquence du transfert des blocs au profit du cessionnaire).

Circus Casino France a informé les actionnaires cédants et la Société Française de Casinos de sa volonté de poursuivre ce projet d'acquisition mais à de nouvelles conditions financières qui prennent en compte les conséquences de la crise sanitaire actuelle sur les activités et la performance financière du Groupe. Aucun accord n'a été trouvé à ce stade suite à cette demande.

○ **Bagnères-de-Luchon**

La commune de Bagnères-de-Luchon a assigné Société Française de Casinos devant le Tribunal Administratif de Toulouse, statuant en référé, par requête du 27 janvier 2020, afin d'obtenir une indemnisation suite au retrait de la demande d'autorisation de jeux.

La Société Française de Casinos s'oppose fermement aux demandes de la commune de Bagnères-de-Luchon.

Ce dossier est pendant devant le Tribunal Administratif de Toulouse, la clôture a été fixée au 22 juin 2020 mais aucune date d'audience n'a encore été fixée.

○ **Continuité d'exploitation**

Malgré l'impact de la crise sanitaire, la continuité d'exploitation, principe comptable retenu par le groupe pour la préparation des états financiers au 30 avril 2020 n'est pas remise en cause. En effet, le Groupe a pris toutes les mesures et applique l'ensemble des gestes barrière afin de recevoir ses clients dans les meilleures conditions. Le groupe dispose d'une trésorerie suffisante pour honorer ses futures échéances et vient d'obtenir le déblocage d'un Prêt avec Garantie de l'État de 2M€ remboursable sur 5 ans au maximum.

Les caractéristiques du plan de continuation de SFC et du plan d'apurement du passif de la société CECPAS (Collioure) sont décrites au point 5 des présents états financiers.

EVENEMENTS POSTERIEURS AU 30 JUIN 2020

VERNEUIL FINANCE

Des discussions devant aboutir à une valorisation de la ligne de cotation de Verneuil Finance, cotée sur Euronext liste C, ont été établis avec un acquéreur.

Cette opération pourrait se traduire par un apport de l'ensemble des actifs de l'acquéreur et permettre de trouver un nouveau projet capitalistique pour les actionnaires actuels de Verneuil Finance.

Le 23 juillet dernier, la société Verneuil Finance a signé un protocole d'accord exclusif permettant à la société Casigrangi d'acquérir les 19,52 % du capital et des droits de vote de Société Française de Casinos, au prix de 1,70 € par action. La réalisation définitive du protocole est soumise à

l'obtention de l'autorisation du Ministère de l'Intérieur, la cession est envisagée pour la fin de cet exercice 2020.

SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS (depuis le 30 avril 2020)

- Paiement de la 8ème échéance du plan de continuation de Société Française de Casinos :

En date du 21 juillet 2020, la Société Française de Casinos a honoré sa dernière échéance de son plan de continuation, confirmant ainsi son redressement pérenne et mettant fin à la procédure. Les formalités permettant de constater la bonne exécution du plan de continuation seront effectuées prochainement par la SELARL Catherine POLI, Commissaire à l'exécution du plan. Pour rappel, SFC a respecté, année après année, les conditions de remboursements progressifs de la créance qui s'élevait à 7,5 M€.

TENDANCES ET PERSPECTIVES

SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS

Les Casinos du Groupe, tous situés en zone verte ont pu rouvrir le mardi 2 juin 2020. Dans un premier temps, seuls les machines à sous et les jeux électroniques ont été autorisés. Cette réouverture s'est faite dans le respect des règles sanitaires strictes. L'accès aux zones de restauration a été décalé d'une semaine et les jeux de Table traditionnels à compter du 22 juin 2020.

Le Groupe s'efforcera de maintenir l'attractivité dans ces exploitations durant la période estivale. A la mi-juillet, les chiffres d'affaires sont revenus à des progressions d'avant le 15 mars 2020 pour le produit Brut des Jeux des machines à sous et des jeux électroniques.

Fort d'avoir signé un PGE de 2M€ au 5 juin 2020, le groupe reste donc confiant pour ce deuxième semestre et ces échéances à venir.

REPARTITION DU CAPITAL AU 30 JUIN 2020

| Actionnaires | Nombre de titres | % du capital et des droits de vote |
|--------------------------------|------------------|------------------------------------|
| Verneuil et Associés | 900.404 | 81,91% |
| Foch Investissements | 10.643 | 0,97% |
| Autres actionnaires nominatifs | 13.755 | 1,25% |
| Public | 174.463 | 15,87% |
| TOTAL | 1.099.265 | 100,00 % |

PARTIES LIEES

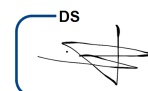
Aucune évolution significative n'a été enregistrée par rapport au 31 décembre 2019.

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

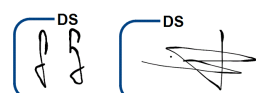
SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS

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 2019, sauf crise sanitaire Covid-19 actuelle.

Fait à Paris, le 12 octobre 2020
Le Conseil d'Administration



ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS RESUMES
AU 30 JUIN 2020



VERNEUIL FINANCE

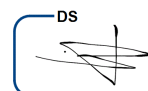
Société anonyme au capital de 1 099 265 euros

Siège social : 49 – 51 rue de Ponthieu

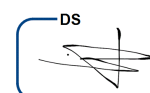
75008 Paris

RCS Paris B 542 099 890

COMPTES CONSOLIDES AU 30 Juin 2020



| | | |
|----------|---|----|
| 1. | BILANS CONSOLIDES..... | 15 |
| 2. | COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE | 16 |
| 3. | ETAT DU RESULTAT GLOBAL | 17 |
| 4. | TABLEAUX DE FINANCEMENT CONSOLIDES | 18 |
| 5. | VARIATION DES CAPITAUX PROPRES | 19 |
| 6. | ANNEXE | 21 |
| 6.1 | Approbation des comptes | 21 |
| 6.2 | Périmètre de consolidation..... | 21 |
| 6.3 | Faits caractéristiques de la période et événements postérieurs | 21 |
| 6.3.1 | GROUPE VERNEUIL FINANCE..... | 21 |
| 6.3.2 | Société Française de Casinos (SFC) | 21 |
| 6.4 | Principes comptables et méthodes d'évaluation | 22 |
| 6.4.1 | PRINCIPES GENERAUX | 22 |
| 6.4.1.1 | Cadre général | 22 |
| 6.4.1.2 | Méthodes comptables..... | 23 |
| 6.4.2 | REGLES ET METHODES D'EVALUATION..... | 23 |
| 6.4.2.1 | Recours à des estimations..... | 23 |
| 6.4.2.2 | Tests de perte de valeur | 24 |
| 6.4.3 | PARTICULARITES PROPRES A L'ETABLISSEMENT DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES..... | 24 |
| 6.4.3.1 | Charge d'impôt..... | 24 |
| 6.4.3.2 | Saisonnalité de l'activité..... | 24 |
| 6.4.4 | Compléments d'information sur le bilan et le compte de résultat | 24 |
| 6.4.4.1 | Immobilisations incorporelles | 24 |
| 6.4.4.2 | Immobilisations corporelles | 24 |
| 6.4.4.3 | Titres des sociétés mises en équivalence..... | 24 |
| 6.4.4.4 | Autres actifs financiers non courants..... | 25 |
| 6.4.4.5 | Impôts différés actif | 26 |
| 6.4.4.6 | Actifs non courants et groupes d'actif à céder détenus en vue de la vente et passifs inclus dans des groupes à céder | 26 |
| 6.4.4.7 | Autres actifs courants | 26 |
| 6.4.4.8 | Capital..... | 27 |
| 6.4.4.9 | Endettement financier net..... | 27 |
| 6.4.4.10 | Fournisseurs et comptes rattachés | 28 |
| 6.4.4.11 | Dettes fiscales et sociales | 29 |
| 6.4.4.12 | Autres dettes courantes | 29 |
| 6.4.4.13 | Résultat net d'impôt des activités arrêtées | 29 |
| 6.4.4.14 | Informations sectorielles | 29 |
| 6.4.4.15 | Engagements hors bilan | 33 |
| 6.4.4.16 | Informations relatives aux parties liées | 33 |



Mission d'établissement des comptes consolidés

Conformément à nos accords, nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons contractuellement définies :

L'objectif principal de notre mission est d'établir les états financiers consolidés de votre groupe pour l'exercice au 30 Juin 2020. Elle comporte les étapes suivantes :

- Une assistance à la mise en place du process de consolidation.
- L'établissement des comptes consolidés proprement dits (bilan, compte de résultat, tableau de flux de trésorerie et annexes).

Ne réalisant pas de mission d'opinion sur les différentes sociétés du groupe, la responsabilité de la fiabilité de l'information financière reste exclue du champ d'application de cette mission.

Ils comportent 26 pages et se caractérisent par les données suivantes :

- Total du bilan : 2 571 milliers euros
- Chiffres d'affaires : Néant
- Résultat net comptable (part du groupe) : 42 milliers euros

Les travaux que nous avons mis en œuvre dans le cadre de cette mission ne constituent ni un audit, ni un examen limité ; en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion sur les comptes de votre entité qui sont joints au présent rapport.

Marius NGOUNE

Expert-comptable Associé



États financiers consolidés

BILANS CONSOLIDES

| ACTIF (en K euros) | Notes | 30/06/2020 | 31/12/2019 | 30/06/2019 | Variation | |
|---|---------|--------------|--------------|--------------|------------|------------|
| | | | | | Valeur | % |
| Ecarts d'acquisition - Goodwill | | - | - | - | - | |
| Immobilisations incorporelles | | - | - | - | - | |
| Immobilisations corporelles | 6.4.4.2 | 0 | 1 | 1 | 0 | -39% |
| Immeubles de placement | | - | - | - | - | |
| Participations dans des entités liées | | - | - | - | - | |
| Titres mis en équivalence | 6.4.4.3 | 1 690 | 1 431 | 1 740 | 258 | 18% |
| Autres actifs financiers non courants | 6.4.4.4 | 9 | 9 | 13 | - | 0% |
| Autres actifs non courants | | - | - | - | - | |
| Impôts différés | | - | - | - | - | |
| ACTIFS NON COURANTS | | 1 699 | 1 441 | 1 754 | 258 | 18% |
| Actifs biologiques | | - | - | - | - | |
| Stocks et en-cours | | - | - | - | - | |
| Clients | | - | - | - | - | |
| Actifs financiers courants | | - | - | - | - | |
| Autres actifs courants | 6.4.4.7 | 839 | 837 | 840 | 2 | 0% |
| Actif d'impôt exigible | | - | - | - | - | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 33 | 44 | 75 | 11 | -25% |
| ACTIFS COURANTS | | 872 | 882 | 915 | 10 | -1% |
| ACTIFS NON COURANTS ET GROUPES D'ACTIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE | | | | | | |
| | | | | | | |
| TOTAL DE L'ACTIF | | 2 571 | 2 323 | 2 669 | 249 | 11% |

| PASSIF (en K euros) | Notes | 30/06/2020 | 31/12/2019 | 30/06/2019 | Variation | |
|---|----------|--------------|--------------|--------------|------------|------------|
| | | | | | Valeur | % |
| Capital | 6.4.4.8 | 1 099 | 1 099 | 1 099 | - | 0% |
| Primes liées au capital | | - | - | - | - | |
| Réserves consolidées | | 67 | 327 | 352 | 394 | -120% |
| Ecarts de conversion | | - | - | - | - | |
| Résultat net part du groupe | | 42 | 394 | 384 | 437 | -111% |
| Capitaux propres part du groupe | | 1 075 | 1 032 | 1 068 | 43 | 4% |
| Intérêts des minoritaires | | - | - | - | - | |
| CAPITAUX PROPRES | | 1 075 | 1 032 | 1 068 | 43 | 4% |
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 6.4.4.9 | - | - | 56 | - | |
| Autres passifs non courants | | - | - | - | - | |
| Provisions non courantes | | - | - | - | - | |
| Impôts différés | | - | - | - | - | |
| PASSIFS NON COURANTS | | - | - | 56 | - | |
| Emprunts auprès des établissements de crédit | | - | - | - | - | |
| Emprunts et dettes financières divers | 6.4.4.9 | 1 178 | 1 178 | 1 110 | 0 | 0% |
| Fournisseurs | 6.4.4.10 | 143 | 92 | 104 | 51 | 55% |
| Dettes fiscales et sociales | 6.4.4.11 | 165 | - | 300 | 165 | |
| Autres dettes courantes | 6.4.4.12 | 10 | 20 | 30 | 10 | -50% |
| Provisions courantes | | - | - | - | - | |
| Passif d'impôt exigible | | - | - | - | - | |
| PASSIFS COURANTS | | 1 496 | 1 291 | 1 545 | 206 | 0 |
| PASSIFS LIES AUX ACTIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE | | - | - | - | - | |
| | | | | | | |
| TOTAL DU PASSIF | | 2 571 | 2 323 | 2 669 | 249 | 11% |

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

| (en K euros) | Notes | 30/06/2020 | 31/12/2019 | 30/06/2019 | Variation | |
|--|-------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| | | | | | Valeur | % |
| Chiffre d'affaires | | - | - | - | - | |
| Subventions publiques | | - | - | - | - | |
| Autres produits opérationnels | | - | - | - | - | |
| PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | | - | - | - | - | |
| Charges opérationnelles | | | | | - | |
| Achats consommés | | - | - | - | - | |
| Variation de stocks de produits finis et des travaux en cours | | - | - | - | - | |
| Charges externes | | 42 | 117 | 58 | 15 | -26% |
| Charges de personnel | | - | - | - | - | |
| Impôts et taxes | | 8 | 23 | 11 | 3 | -27% |
| Dotation nette aux amortissements | | 0 | 5 | 0 | 0 | -36% |
| Dépréciation d'actifs net des reprises : | | | | | - | |
| Sur goodwill | | - | - | - | - | |
| Sur immobilisations | | - | - | - | - | |
| Sur actifs financiers | | - | - | - | - | |
| Sur actifs courants | | - | - | - | - | |
| Pour risques et charges | | - | - | - | - | |
| Autres (produits) charges opérationnelles : | | | | | - | |
| autres charges | | - | 20 | 10 | 10 | -100% |
| autres produits (charges) exceptionnels | | 165 | - | - | 165 | |
| Transfert de charge et production immobilisée | | | | | - | |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | | 216 | 166 | 79 | 137 | 172% |
| Autres produits et charges opérationnels non courants | | - | 356 | 0 | 0 | -100% |
| RESULTAT OPERATIONNEL | | 216 | 191 | 79 | 137 | 173% |
| Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie | | - | - | - | - | |
| Coût de l'endettement financier brut | | - | 6 | 3 | 3 | -100% |
| Coût de l'endettement financier net | | - | 6 | 3 | 3 | -100% |
| Autres produits financiers | | 0 | 11 | 6 | 6 | -96% |
| Autres charges financières | | - | - | - | - | |
| Autres produits et charges financiers | | 0 | 11 | 6 | 6 | -96% |
| Quote-part dans le résultat net des participations mises en équivalence | | 258 | 591 | 308 | 566 | -184% |
| RESULTAT AVANT IMPOTS | | 42 | 394 | 384 | 426 | -111% |
| Charge d'impôt sur le résultat | | - | - | - | - | |
| RESULTAT APRES IMPOTS DES ACTIVITES POURSUIVIES | | 42 | 394 | 384 | 426 | -111% |
| Résultat net d'impôt des activités arrêtées | | - | - | - | - | |
| RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE | | 42 | 394 | 384 | 426 | -111% |
| Résultat net attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère | | 42 | 394 | 384 | 426 | -111% |
| Résultat net attribuable aux intérêts des minoritaires | | - | - | - | - | |
| Résultat net par action en euros des activités poursuivies | | 0,04 | 0,36 | 0,35 | 0 | -111% |
| Résultat dilué par action en euros des activités poursuivies | | 0,04 | 0,36 | 0,35 | 0 | -111% |
| Résultat net par action en euros des activités abandonnées | | - | - | - | - | |
| Résultat dilué par action en euros des activités abandonnées | | - | - | - | - | |
| Résultat net par action en euros de l'ensemble consolidé | | 0,04 | 0,36 | 0,35 | 0 | -111% |
| Résultat dilué par action en euros de l'ensemble consolidé | | 0,04 | 0,36 | 0,35 | 0 | -111% |
| (1) Dont : profit (pertes) de change | | | | | - | |

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

| ETAT DE RESULTAT GLOBAL (en K euros) | 30/06/2020 | 31/12/2019 | 30/06/2019 | Variation | |
|---|------------|------------|------------|-----------|-------|
| | | | | Valeur | % |
| RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE | 42 | - 394 | - 384 | 426 | -111% |
| Eléments recyclables | | | | - | |
| | - | - | - | - | |
| | - | - | - | - | |
| | | | | - | |
| Sous-total | - | - | - | - | |
| Eléments non recyclables | | | | - | |
| | - | - | - | - | |
| | - | - | - | - | |
| Variation des écarts actuariels (SFC) | - | 25 | - | - | |
| | - | - | - | - | |
| Sous-total | - | 25 | - | - | |
| | | | | - | |
| Produits et charges comptabilisées directement en capitaux propres | - | 25 | - | - | |
| | | | | - | |
| RESULTAT GLOBAL DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE | 42 | - 420 | - 384 | 426 | -111% |
| - Attribuable aux apporteurs de capitaux propres de la société mère | 42 | - 420 | - 384 | 426 | -111% |
| - Attribuable aux minoritaires | - | - | - | - | |

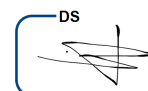
TABLEAUX DE FINANCEMENT CONSOLIDÉS

| (en K euros) | 30/06/2020 | 31/12/2019 | 30/06/2019 | Variation | |
|---|------------|------------|------------|------------|-------------|
| | | | | Valeur | % |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | 42 | 394 | 384 | 426 | -111% |
| Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence | - 258 | 591 | 308 | - 566 | -184% |
| Dotations (reprises) nettes d'amortissements et provisions | 0 | 5 | 0 | - | 0% |
| Autres (produits), charges calculés | - | - | 5 | 5 | -100% |
| Coût de financement | - | - | - | - | |
| Produits financiers | - | - | - | - | |
| Impôt sur les sociétés | - | - | - | - | |
| (Plus-values), moins-values de cession et de dilution | - | - | - | - | |
| Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts | 215 | 201 | 80 | 135 | -67% |
| Variation actifs biologiques | - | - | - | - | |
| Variation des stocks | - | - | - | - | |
| Variation des clients | - | - | - | - | |
| Variation des fournisseurs | 51 | 14 | 26 | 25 | 177% |
| Variation des dettes fiscales et sociales | 165 | 300 | - | 165 | -55% |
| Variation des autres actifs et passifs courants | - 12 | 1 | 15 | - 27 | -2645% |
| Intérêts reçus | - | - | - | - | |
| Impôt sur le résultat (payé) remboursé | - | - | - | - | |
| VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE OPERATIONNELLE | 11 | 84 | 39 | 28 | -34% |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles, corporelles | - | - | - | - | |
| Acquisitions d'immobilisations financières | - | - | - | - | |
| Acquisitions d'autres actifs non courants | - | - | - | - | |
| Cessions d'immobilisations incorporelles, corporelles | - | 0 | - | - | |
| Cessions d'immobilisations financières | - | - | - | - | |
| Cessions, remboursement d'autres actifs non courants | - | - | - | - | |
| Cessions d'actifs détenus en vue de la vente | - | - | - | - | |
| Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence | - | - | - | - | |
| Incidence des variations de périmètre | - | - | - | - | |
| Incidence des décalages liés aux opérations d'investissement | - | - | - | - | |
| Variation des autres actifs non courants | - | - | - | - | |
| VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE D'INVESTISSEMENT | - | 0 | - | - | |
| Augmentation (diminution) des C/C des associés des minoritaires et des sociétés apparentées | - | 69 | - | - | |
| Acquisition de titres d'auto contrôle | - | - | - | - | |
| Augmentation de capital | - | - | - | - | |
| Souscription d'emprunts | - | - | - | - | |
| Remboursement d'emprunts | - | 56 | - | - | |
| Intérêts payés | - | - | - | - | |
| Augmentation (diminution) des autres passifs non courants | - | - | - | - | |
| Souscription (remboursement) d'autres dettes financières | - | - | - | - | |
| VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE DE FINANCEMENT | - | 13 | - | - | |
| VARIATION DE TRESORERIE | 11 | 71 | 40 | 29 | -73% |
| TRESORERIE NETTE | | | | - | |
| à l'ouverture | 44 | 115 | 115 | 71 | -61% |
| à la clôture | 33 | 44 | 75 | 42 | -56% |
| Dont : | | | | - | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 33 | 44 | 75 | 42 | -56% |
| Découverts bancaires | - | 0 | - | - | |

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

| En K€ | Capital | Résultat | Réserves consolidées | Capitaux propres part du groupe | Intérêts minoritaires | Capitaux consolidés |
|---|---------------|----------------|----------------------|---------------------------------|-----------------------|---------------------|
| 31/12/2018 | 10 992 | - 1 401 | - 8 139 | 1 452 | - | 1 452 |
| Affectation résultat | | 1 401 | - 1 401 | - | | - |
| Résultat global de la période | | - 394 | | - 394 | - | - 394 |
| Réduction du capital (Vernueil Finance) | - 9 893 | 0 | 9 893 | 0 | - | 0 |
| Ecart actuariels (SFC) | | | - 26 | - 26 | | - 26 |
| | | | | - | | - |
| | | | | - | | - |
| | | | | - | | - |
| 31/12/2019 | 1 099 | - 394 | 327 | 1 032 | - | 1 032 |
| 31/12/2019 | 1 099 | - 394 | 327 | 1 032 | - | 1 032 |
| Résultat 2019 à affecter (a) | | 394 | - 394 | - | | - |
| Résultat global de la période | | 42 | | 42 | - | 42 |
| | | - | - | - | - | - |
| | | | | - | | - |
| | | | | - | | - |
| | | | | - | | - |
| | | | | - | | - |
| 30/06/2020 | 1 099 | 42 | - 67 | 1 075 | - | 1 075 |

(a) L'assemblée générale en charge de l'approbation des comptes 2019 s'est tenue le 12 octobre 2020.



Annexe aux comptes consolidés



ANNEXE**Approbation des comptes**

Les comptes consolidés résumés ont été arrêtés par le conseil d'administration du 12 octobre 2020 après examen du comité d'audit le 12 octobre 2020.

Périmètre de consolidation

Le groupe Verneuil Finance est composé :

- de la société Verneuil Finance consolidée par intégration globale,
- du groupe SFC qui est consolidée par mise en équivalence.

Les actions du Groupe SFC sont cotées sur l'Eurolist d'Euronext compartiment C Paris.

| Sociétés | Ville | RCS | Pourcentage d'intérêt | | Pourcentage de contrôle | |
|------------------------------|-------|-------------|-----------------------|------------|-------------------------|------------|
| | | | 30/06/2020 | 31/12/2019 | 30/06/2020 | 31/12/2019 |
| Verneuil Finance (Mère) | Paris | 542 099 890 | | | | |
| Société Française de Casinos | Paris | 393 010 467 | 19,52% | 19,52% | 19,52% | 19,52% |

Faits caractéristiques de la période et évènements postérieurs**GRUPE VERNEUIL FINANCE**

L'assemblée générale en charge de l'approbation des comptes 2019 s'est tenue le 12 octobre 2020.

La crise sanitaire liée au covid-19 et la promulgation de l'état d'urgence sanitaire par la loi n° 2020-290 du 23 mars 2020 d'urgence constituent un événement majeur. L'impact de la crise sanitaire est pris en compte dans les comptes consolidés clos au 30 juin 2020.

Société Française de Casinos (SFC)➤ **Préambule sur la présentation des comptes**○ **Crise sanitaire et impact du covid-19**

Par arrêté du 14 mars 2020, portant diverses mesures relatives à la lutte contre la propagation du virus covid-19, l'ensemble des casinos sur le territoire a été fermé à compter du 14 mars 2020 00h.

L'ensemble des 321 machines à sous du Groupe a été mis à l'arrêt et 93% du personnel placé en « activité partielle ».

Cette fermeture a eu un impact très significatif sur le chiffre d'affaires du 1er semestre 2019/2020. Au 14 mars 2020, le groupe enregistrerait une progression de 14,3% de son chiffre d'affaires.

- **Non réalisation des protocoles d'accord d'acquisition d'un bloc majoritaire par Circus Casino France**

Le 31 décembre dernier, il avait été annoncé la signature de contrats portant acquisition sous conditions suspensives d'un bloc de contrôle, hors marché au prix de 1,44 € par action, à hauteur de 50,05% du capital et des droits de vote de la Société, auprès de la société Frameliris (pour 37,05% du capital) et de Foch Investissements (pour 13,00% du capital) dans le cadre de cessions de blocs hors marché au prix de 1,44 € par action.

Les contrats de cessions sont devenus caduques à la suite de l'activation d'une clause suspensive qui permettait à Circus Casino France de renoncer à ces transactions, en cas de fermetures des établissements exploités par le Groupe pendant plus de 10 jours. Les casinos du Groupe sont en effet fermés par décision ministérielle depuis le 15 mars 2020 dans le cadre de la crise sanitaire Covid-19. La caducité des contrats de cession met fin à la période de pré-offre (l'offre publique étant la conséquence du transfert des blocs au profit du cessionnaire).

Circus Casino France a informé les actionnaires cédants et la Société Française de Casinos de sa volonté de poursuivre ce projet d'acquisition mais à de nouvelles conditions financières qui prennent en compte les conséquences de la crise sanitaire actuelle sur les activités et la performance financière du Groupe. Aucun accord n'a été trouvé à ce stade suite à cette demande.

- **Bagnères-de-Luchon**

La commune de Bagnères-de-Luchon a assigné Société Française de Casinos devant le Tribunal Administratif de Toulouse, statuant en référé, par requête du 27 janvier 2020, afin d'obtenir une indemnisation suite au retrait de la demande d'autorisation de jeux.

La Société Française de Casinos s'oppose fermement aux demandes de la commune de Bagnères-de-Luchon.

Ce dossier est pendant devant le Tribunal Administratif de Toulouse, la clôture a été fixée au 22 juin 2020 mais aucune date d'audience n'a encore été fixée.

- **Continuité d'exploitation**

Malgré l'impact de la crise sanitaire, la continuité d'exploitation, principe comptable retenu par le groupe pour la préparation des états financiers au 30 avril 2020 n'est pas remise en cause. En effet, le Groupe a pris toutes les mesures et applique l'ensemble des gestes barrière afin de recevoir ses clients dans les meilleures conditions. Le groupe dispose d'une trésorerie suffisante pour honorer ses futures échéances et vient d'obtenir le déblocage d'un Prêt avec Garantie de l'État de 2M€ remboursable sur 5 ans au maximum.

Les caractéristiques du plan de continuation de SFC et du plan d'apurement du passif de la société CECPAS (Collioure) sont décrites au point 5 des présents états financiers.

Principes comptables et méthodes d'évaluation

PRINCIPES GENERAUX

Cadre général

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés semestriels résumés au 30 Juin 2020 sont établis en conformité avec les normes

comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées dans l'Union Européenne et applicables au 30 Juin 2020, date de clôture de ces comptes. Ces normes sont appliquées de façon constante sur les exercices présentés.

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 2020. 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 2019 à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations, d'application obligatoire pour le Groupe au 1er janvier 2020.

L'application de ces nouvelles normes et interprétation n'a pas d'impact significatif sur les comptes du Groupe au 30 Juin 2020.

IFRS 16 n'a pas d'impact sur les comptes du Groupe car Verneuil Finance ne détient aucun contrat de location répondant aux critères de cette norme.

REGLES ET METHODES D'EVALUATION

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.

➤ Sociétés mises en équivalence (SFC)

La méthode de l'actif net consolidé a été conservée car il n'a pas été considéré que cette méthode utilisée au 31/12/2019 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.

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.

- Groupe SFC

La valorisation des titres SFC a donné lieu à la constatation d'un gain de valeur d'un montant de 258K€, constatée conformément en application de la norme IAS 28. Cette valorisation résulte de l'offre faite par la société CASIGRANDI au prix de 1,70 € l'action.

PARTICULARITES PROPRES A L'ETABLISSEMENT DES ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES

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.

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.

Immobilisations incorporelles

Néant

Immobilisations corporelles

| Données en K€ | 31/12/2019 | Augmentation | Diminution | Cession | Réévaluation | Variation périmètre | 30/06/2020 |
|------------------------------------|------------|--------------|------------|----------|--------------|---------------------|------------|
| Terrains | - | | | | | | - |
| Constructions | - | | | | | | - |
| Installations techniques | - | | | | | | - |
| Autres immobilisations corporelles | 2 | | | | | | 2 |
| Immobilisations en cours | - | | | | | | - |
| | - | | | | | | - |
| Valeur brute à la clôture | 2 | - | - | - | - | - | 2 |
| Terrains | - | | | | | | - |
| Constructions | - | | | | | | - |
| Installations techniques | - | | | | | | - |
| Autres immobilisations corporelles | 2 | 0 | | | | | 2 |
| Immobilisations en cours | - | | | | | | - |
| | - | | | | | | - |
| Amort. Et pertes de valeur | 2 | 0 | - | - | - | - | 2 |
| Valeur nette | 1 | 0 | - | - | - | - | 0 |

| Données en K€ | 31/12/2019 | | 30/06/2020 | |
|--|--------------|--------------|------------|--------------|
| | SFC | Total | SFC | Total |
| Valeur déquivalence à l'ouverture | 2 048 | 2 048 | 1 432 | 1 432 |
| Quote-part de résultat de la période | - 591 | - 591 | 258 | 258 |
| Perte de valeur | - | - | - | - |
| Ecart de conversion | - | - | - | - |
| Variation de périmètre | - | - | - | - |
| Autres variations | - 25 | - 25 | 1 | 1 |
| Valeur déquivalence à la clôture | 1 432 | 1 432 | - | 1 690 |
| Valeur d'acquisition à l'ouverture | 5 791 | 5 791 | 5 791 | 5 791 |
| Augmentation | - | - | - | - |
| Diminution | - | - | - | - |
| Valeur d'acquisition à la clôture | 5 791 | 5 791 | - | 5 791 |
| Impôts différés passifs à l'ouverture | - | - | - | - |
| Valeur d'acquisition à l'ouverture | - | - | - | - |
| Augmentation | - | - | - | - |
| Diminution | - | - | - | - |
| Impôts différés à la clôture | - | - | - | - |
| Nombres de titres | 994 065 | | 994 065 | |
| Cours à la clôture | 1,44 | | 1,70 | |
| Valeur boursière à la clôture | 1 431 | | 1 690 | |
| Valeur boursière à 3 mois | 1 690 | | 1 610 | |

L'information financière relative à SFC figure sur le site www.casinos-sfc.com.

La valorisation des titres SFC a donné lieu à la constatation d'un gain de valeur d'un montant de 258K€, constatée conformément en application de la norme IAS 28. Cette valorisation résulte de l'offre faite par la société CASIGRANDI au prix de 1,70 € l'action.

Autres actifs financiers non courants

Ils concernent :

| Données en K€ | 31/12/2019 | 30/06/2020 |
|---|------------|------------|
| Autres titres immobilisés et créances rattachées | - | - |
| Perte de valeur | - | - |
| Valeur nette | - | - |
| Titres Scpi | 9 | 9 |
| Perte de valeur | | |
| Valeur nette | 9 | 9 |
| Autres | - | - |
| Perte de valeur | | |
| Valeur nette | - | - |
| Dépôts et cautionnements | - | - |
| Perte de valeur | | |
| Valeur nette | - | - |
| Total valeur brute | 9 | 9 |
| Perte de valeur | - | - |
| Total valeur nette | 9 | 9 |
| Dont : | | |
| Verneuil Finance | 9 | 9 |
| | | - |

Impôts différés actif

Le Groupe est titulaire, au 30 Juin 2020, d'impôts différés actifs non comptabilisés à hauteur de 4,5 millions d'euros (soit 28% de 16,2 millions d'euros de reports déficitaires chez Verneuil Finance).

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

Néant

Autres actifs courants

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

| Données en K€ | 31/12/2019 | 30/06/2020 |
|--|------------|------------|
| Avances versées sur commande | - | - |
| Créances sur participations non consolidées ou consolidées par mise en équivalence | - | - |
| Créances sur sociétés apparentées | - | - |
| Créances fiscales et sociales | - | - |
| Autres créances diverses | 837 | 837 |
| Charges constatées d'avance | 0 | 2 |
| Valeur brute | 837 | 839 |
| A déduire : provision (1) | | |
| Valeur nette | 837 | 839 |
| Dont : | | |
| | - | |
| Verneuil Finance | 837 | 839 |
| Détails : | | |
| (1) sur créances diverses | | |
| sur créances sur sociétés apparentées | | |

Capital

Au 30 Juin 2020, le capital social est composé de 1 099 265 actions (31.12.2019 : idem) d'une valeur nominale de 1 € chacune. Les statuts de la société ne prévoient pas de droits de vote double.

Le capital est ainsi réparti :

| | 31/12/2019 | % | 30/06/2020 | % |
|---------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| Verneuil & Associés | 900 404 | 81,91% | 900 404 | 81,91% |
| Foch Investissement | 10 643 | 0,97% | 10 643 | 0,97% |
| Autres nomintatifs | 13 755 | 1,25% | 13 755 | 1,25% |
| Public | 174 463 | 15,87% | 174 463 | 15,87% |
| TOTAL | 1 099 265 | 100,00% | 1 099 265 | 100,00% |

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 ».

| Données en K€ | | 31/12/2019 | 30/06/2020 |
|--|------------|--------------|--------------|
| Emprunts auprès des établissements de crédit non courants : | I | - | - |
| Dont : Echéances à plus d'un an et moins de cinq ans | | - | - |
| Echéances à plus de cinq ans | | - | - |
| Emprunts courants auprès des établissements de crédit: | II | - | - |
| Dont : Découvert | | - | - |
| Echéances à moins d'un an des emprunts bancaires | | - | - |
| Total Emprunts auprès des établissements de crédit (I+II) | III | - | - |
| Autre endettement à moins d'un an: | | | |
| Comptes courants des associés et des sociétés apparentées | | 1 178 | 1 178 |
| | IV | 1 178 | 1 178 |
| Endettement Brut (III+IV) | V | 1 178 | 1 178 |
| Dont : taux fixe | | | |
| taux variable | | | |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie : | | | |
| Valeurs mobilières de placement | | | |
| Disponibilités | | 44 | 33 |
| | VI | 44 | 33 |
| Endettement financier net (V - VI) | | 1 134 | 1 145 |

| Données en K€ | <1 an | 2-5 ans | >5 ans | Total |
|--------------------|-------|---------|--------|--------------|
| Emprunts | - | - | 0 | - |
| Découverts * | - | | | - |
| Comptes courants * | 1 178 | | | 1 178 |
| TOTAL | | | | 1 178 |

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 :

| Données en K€ | | 31/12/2019 | 30/06/2020 |
|----------------------|--|--------------|--------------|
| Foch Investissements | | 648 | 648 |
| Verneuil & associés | | 527 | 527 |
| Divers autres | | 4 | 4 |
| TOTAL | | 1 178 | 1 178 |

| Données en K€ | 31/12/2019 | 30/06/2020 |
|------------------|------------|------------|
| Verneuil Finance | 92 | 143 |
| | 92 | 143 |

Dettes fiscales et sociales

| Données en K€ | 31/12/2019 | 30/06/2020 |
|------------------|------------|------------|
| Verneuil Finance | - | 165 |
| | - | 165 |

Autres dettes courantes

| Données en K€ | 31/12/2019 | 30/06/2020 |
|---|------------|------------|
| Avances et acomptes reçus | | |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | | |
| Créditeurs divers | 20 | 10 |
| Produits constatés d'avance | | |
| Total | 20 | 10 |
| Dont : | | |
| Verneuil Finance | 20 | 10 |
| | 20 | 10 |

Résultat net d'impôt des activités arrêtées

Néant

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.

Analyse du capital investi

| Données en K€ | 31/12/2019 | % | 30/06/2020 | % |
|---------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| Capitaux propres | 1 032 | 47,64% | 1 075 | 48,42% |
| Impôts différés | - | 0,00% | - | 0,00% |
| Provisions courantes et non courantes | - | 0,00% | - | 0,00% |
| Endettement Financier Net | 1 134 | 52,36% | 1 145 | 51,58% |
| Capitaux investis | 2 166 | 100% | 2 220 | 100% |
| Dont : | | | | |
| SFC | - 4 360 | -201,29% | - 4 101 | -184,73% |
| Verneuil Finance | 6 526 | 301,29% | 6 321 | |
| | 2 166 | 100% | 2 220 | 100% |

Analyse sectorielle du bilan

| Données en K€ | | | SFC | VERNEUIL FINANCE | 30/06/2020 |
|--|----------|----------|--------------|---------------------|--------------|
| Ecart d'acquisition -Goodwill | | | | - | - |
| Immobilisations incorporelles | | | | - | - |
| Immobilisations corporelles | | | | 0 | 0 |
| Immeubles de placement | | | | - | - |
| Participations dans des entités liées | | | | - | - |
| Titres en mis en équivalence | | | 1 690 | | 1 690 |
| Autres actifs financiers non courants | | | | 9 | 9 |
| Autres actifs non courants | | | | - | - |
| Autres passifs non courants | | | | | - |
| Impôts différés | | | | | - |
| ACTIFS (PASSIFS) NON COURANTS | - | - | 1 690 | 9 | 1 699 |
| Actifs non courants et groupe d'actif à céder | | - | | | - |
| Passif inclus dans des groupes destinés à la vente | | - | | | - |
| Actifs (passif) destinés à la vente | - | - | - | - | - |
| Actifs biologiques | | | | - | - |
| Stocks et en-cours | | | | - | - |
| Clients | | | | - | - |
| Autres actifs courants | | | | 839 | 839 |
| Actif d'impôt exigible | | | | | - |
| Fournisseurs | | | | - 143 | - 143 |
| Dettes fiscales et sociales | | | | - 165 | - 165 |
| Autres dettes courantes | | | | - 10 | - 10 |
| Passif d'impôt exigible | | | | - | - |
| Actif moins passifs hors endettement net | - | - | - | 521 | 521 |
| Capitaux investis | - | - | 1 690 | 530 | 2 220 |

| Données en K€ | | | SFC | Verneuil Finance | 31/12/2019 |
|--|---|---|--------------|---------------------|--------------|
| Ecarts d'acquisition -Goodwill | | | | | - |
| Immobilisations incorporelles | | | | | - |
| Immobilisations corporelles | | | | 1 | 1 |
| Immeubles de placement | | | | | - |
| Participations dans des entités liées | | | | | - |
| Titres en mis en équivalence | | | 1 431 | | 1 431 |
| Autres actifs financiers non courants | | | | 9 | 9 |
| Autres actifs non courants | | | | | - |
| Autres passif non courants | | | | | - |
| Impôts différés | | | | | - |
| ACTIFS (PASSIFS) NON COURANTS | - | - | 1 431 | 9 | 1 441 |
| Actifs non courants et groupe d'actif à céder | | | | | - |
| Passif inclus dans des groupes destinés à la vente | | | | | - |
| Actifs (passif) destinés à la vente | - | - | - | - | - |
| Actifs biologiques | | | | | - |
| Stocks et en-cours | | | | | - |
| Clients | | | | - | - |
| Autres actifs courants | | | | 837 | 837 |
| Actif d'impôt exigible | | | | | - |
| Fournisseurs | | | | - 92 | - 92 |
| Dettes fiscales et sociales | | | | - | - |
| Autres dettes courantes | | | | - 20 | - 20 |
| Passif d'impôt exigible | | | | | - |
| Actif moins passifs hors endettement net | - | - | - | 725 | 725 |
| Capitaux investis | - | - | 1 431 | 734 | 2 166 |

Eléments du compte de résultat

| Données en K€ | | | SFC | Verneuil Finance | | 30/06/2020 |
|---|---|---|-----|---------------------|---|------------|
| Chiffre d'affaires | | | | | | - |
| PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | - | - | - | - | - | - |
| Achats consommés | | | | | | - |
| Variation de stocks de produits finis et des travaux en cours | | | | | | - |
| Charges externes | | | | - 42 | | - 42 |
| Charges de personnel | | | | | | - |
| Impôts et taxes | | | | - 8 | | - 8 |
| Dotations nettes aux amortissements | | | | - 0 | | - 0 |
| Dépréciation d'actifs net des reprises | | | | | | - |
| Provisions pour risques et charges | | | | | | - |
| autres charges | | | | - | | - |
| autres produits (charges) exceptionnels | | | | - 165 | | - 165 |
| Transfert de charge et production immobilisée | | | | | | - |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | - | - | - | 216 | - | 216 |
| Autres produits et charges opérationnels non courants | | | | | | - |
| RESULTAT OPERATIONNEL | - | - | - | 216 | - | 216 |
| Résultat financier | | | | 0 | | 0 |
| Quote-part dans le résultat net des participations mises en équivalence | | | 258 | | | 258 |
| RESULTAT AVANT IMPOTS | - | - | 258 | 215 | - | 42 |
| Charge d'impôt sur le résultat | - | | | | | - |
| RESULTAT APRES IMPOTS DES ACTIVITES POURSUIVIES | - | - | 258 | 215 | - | 42 |
| Résultat net d'impôt des activités arrêtées | | | | | | - |
| RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE | - | - | 258 | 215 | - | 42 |

| Données en K€ | | | SFC | Verneuil Finance | Financière DUC | 31/12/2019 |
|---|---|---|-------|---------------------|-------------------|------------|
| Chiffre d'affaires | | | | | | - |
| PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES | | | | | | - |
| Achats consommés | | | | | | - |
| Variation de stocks de produits finis et des travaux en cours | | | | | | - |
| Charges externes | | | | - 117 | | - 117 |
| Charges de personnel | | | | | | - |
| Impôts et taxes | | | | - 23 | | - 23 |
| Dotations nettes aux amortissements | | | | - 5 | | - 5 |
| Dépréciation d'actifs net des reprises | | | | | | - |
| Provisions pour risques et charges | | | | | | - |
| autres charges | | | | - 20 | | - 20 |
| autres produits (charges) exceptionnels | | | | | | - |
| Transfert de charge et production immobilisée | | | | | | - |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | - | - | - | 166 | - | 166 |
| Autres produits et charges opérationnels non courants | | | | 356 | | 356 |
| RESULTAT OPERATIONNEL | - | - | - | 191 | - | 191 |
| Résultat financier | | | | 6 | | 6 |
| Quote-part dans le résultat net des participations mises en équivalence | | | - 591 | | | - 591 |
| RESULTAT AVANT IMPOTS | - | - | 591 | 197 | - | 395 |
| Charge d'impôt sur le résultat | | | | | | - |
| RESULTAT APRES IMPOTS DES ACTIVITES POURSUIVIES | - | - | 591 | 197 | - | 395 |
| Résultat net d'impôt des activités arrêtées | | | | 8 | - 8 | - |
| RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE | - | - | 591 | 205 | 8 | 394 |

Engagements hors bilan*Engagements financiers donnés*

Néant

Engagements financiers reçus

Néant

Engagements réciproques

Néant

Informations relatives aux parties liées*Rémunérations allouées aux membres des organes d'administration et de direction*

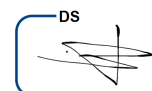
Néant.

Autres transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées s'apprécient ainsi :

| Données en K€ | 31/12/2019 | | | 30/06/2020 | | |
|-------------------------|----------------|----------|-------------------|------------|----------|-------------------|
| | Charges | Produits | Créances (dettes) | Charges | Produits | Créances (dettes) |
| VERNEUIL FINANCE | | | | | | |
| Verneuil & Associés | Compte courant | | - 527 | | | - 527 |
| Foch Investissements | Compte courant | | - 648 | | | - 648 |
| F. Gontier | Compte courant | | - 4 | | | - 4 |
| TOTAL | | | | | | |
| | | | - 1 178 | | | |
| | | | | | | |
| | | | - 1 178 | | | |

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2020



JPA
7, Rue Galilée
75116 PARIS

AUDITEM
118, Rue de Vaugirard
75006 PARIS

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020

VERNEUIL FINANCE

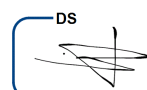
Société Anonyme au capital de 1 099 265 euros
Siège social : 49-51 rue de Ponthieu 75008 PARIS

542 099 890 RCS Paris

JPA
7, rue Galilée
75116 PARIS

AUDITEM
118, rue de Vaugirard
75006 PARIS

DS


DS


Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020

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 FINANCE, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020, 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.

Opinion

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

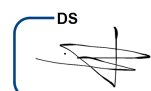
Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Vérification spécifique

JPA
7, rue Galilée
75116 PARIS

AUDITEM
118, rue de Vaugirard
75006 PARIS

 DS

 DS

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.

Fait à Paris, le 12 octobre 2020

Les Commissaires aux comptes,

JPA

AUDITEM


Jacques POTDEVIN

Hervé LE ROY

JPA
7, rue Galilée
75116 PARIS

AUDITEM
118, rue de Vaugirard
75006 PARIS

DS


DS




ALAN ALLMAN ASSOCIATES
INTERNATIONAL

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2020

| | Exercice 2020.06 (€) | Exercice 2019.12 (€) | Exercice 2019.06 (€) | Exercice 2018.12 (€) |
|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Immobilisations incorporelles | 1 008 366 | 1 125 589 | 245 029 | 213 747 |
| Ecart d'acquisition | 56 460 523 | 57 006 797 | 37 980 876 | 37 980 876 |
| Immobilisations corporelles | 8 232 529 | 6 938 572 | 1 739 917 | 1 892 827 |
| Autres actifs financier | 1 381 653 | 1 405 466 | 679 858 | 850 239 |
| Impôts différés actif | 2 437 846 | 2 712 579 | 1 114 653 | 1 212 099 |
| Autres actifs long terme | 4 694 | 9 213 | 9 005 | 20 286 |
| TOTAL ACTIFS NON COURANT | 69 525 611 | 69 198 216 | 41 769 339 | 42 170 074 |
| Stocks et en-cours | 218 994 | 180 632 | - | - |
| Clients et autres débiteurs | 30 332 939 | 36 969 177 | 26 826 419 | 24 214 688 |
| Créances d'impôt | 3 811 281 | 4 231 008 | 717 031 | 1 118 888 |
| Autres actifs courants | 703 968 | 663 229 | 879 560 | 593 071 |
| VMP et autres placements | 25 280 | 25 280 | 25 152 | 25 152 |
| Disponibilités | 18 479 490 | 9 651 267 | 6 920 956 | 8 172 715 |
| TOTAL ACTIFS COURANT | 53 571 952 | 51 720 594 | 35 369 118 | 34 124 514 |
| TOTAL ACTIF | 123 097 563 | 120 918 810 | 77 138 456 | 76 294 588 |

| | Exercice 2020.06 (€) | Exercice 2019.12 (€) | Exercice 2019.06 (€) | Exercice 2018.12 (€) |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Capital social | 462 500 | 462 500 | 462 500 | 462 500 |
| Réserve légale | 46 250 | 46 250 | 46 250 | 46 250 |
| Autres réserves | 17 364 614 | 15 598 585 | 15 446 942 | 12 706 616 |
| Résultat de l'exercice | 2 380 417 | 2 972 487 | 1 459 049 | 3 172 784 |
| Total Capitaux propres, part du groupe | 20 253 781 | 19 079 822 | 17 414 740 | 16 388 150 |
| Intérêts minoritaires | 5 824 094 | 7 409 392 | 5 265 852 | 5 156 420 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES | 26 077 875 | 26 489 214 | 22 680 592 | 21 544 570 |
| Emprunts et dettes financières | 42 076 229 | 32 505 812 | 17 744 068 | 18 987 228 |
| Emprunts et dettes financières (IFRS 16) | 4 175 354 | 4 844 579 | N/C | N/C |
| Engagement envers le personnel | 1 250 785 | 1 250 785 | 952 402 | 952 402 |
| Autres provisions | 233 188 | 653 388 | 600 689 | 615 689 |
| Impôts différés | 41 052 | 89 413 | 59 076 | 78 919 |
| Autres passifs long terme | 145 773 | 143 126 | 1 684 | 9 838 |
| TOTAL PASSIFS NON COURANT | 47 922 381 | 39 487 103 | 19 357 919 | 20 644 076 |
| Emprunt et concours bancaires (Part à moins d'un an) | 9 276 812 | 11 582 570 | 5 284 932 | 5 029 655 |
| Emprunt et concours bancaires (Part à moins d'un an IFRS 16) | 1 518 466 | 1 619 381 | N/C | N/C |
| Fournisseurs et autres créditeurs | 35 503 472 | 39 708 828 | 27 923 116 | 27 030 301 |
| Dettes d'impôt | 1 550 858 | 622 183 | 453 328 | 761 263 |
| Autres passifs courants | 1 247 699 | 1 409 530 | 1 438 570 | 1 284 723 |
| TOTAL PASSIFS COURANT | 49 097 307 | 54 942 493 | 35 099 946 | 34 105 942 |
| Total PASSIF | 123 097 563 | 120 918 810 | 77 138 456 | 76 294 588 |

JEAN-PAUL THUAL
GERANT ALAN ALLMAN
ASSOCIATES INT.

le 10/09/2020.

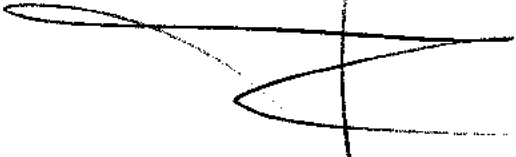
DS
JB

DS


**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE
AU 30 JUIN 2020**

**ALAN ALLMAN ASSOCIATES
INTERNATIONAL**

| | Exercice 2020.06 | Exercice 2019.12 | Exercice 2019.06 | Exercice 2018.12 | Var. 2020.06 vs 2019.06 |
|---|-------------------|--------------------|-------------------|-------------------|----------------------------|
| | (€) | (€) | (€) | (€) | |
| CHIFFRE D'AFFAIRES | 70 971 718 | 111 791 841 | 46 507 159 | 75 619 472 | 56% |
| Autres produits de l'activité | 5 097 | 192 692 | 85 016 | 119 953 | -94% |
| Achats consommés | - 4 056 675 | - 3 438 460 | - 245 256 | - 280 751 | 1554% |
| Charges externes | - 25 379 200 | - 37 146 009 | - 13 679 756 | - 21 240 185 | 86% |
| Charges de personnel | - 34 973 780 | - 61 814 851 | - 27 689 865 | - 46 739 539 | 26% |
| Impôts et taxes | - 473 500 | - 653 579 | - 365 618 | - 854 274 | 30% |
| Dotation aux amortissements | - 1 143 039 | - 1 936 017 | - 209 179 | - 523 912 | 446% |
| Dotation aux dépréciations et provisions | - | - 385 104 | - | - | N/A |
| Autres produits et charges d'exploitation | - 23 996 | - 300 894 | - 15 654 | - 727 | 53% |
| RESULTAT OPERATIONNEL COURANT | 4 926 625 | 7 111 467 | 3 386 847 | 6 101 543 | 45% |
| Resultat sur cession de participations consolidées | - 1 000 | - | - | - | N/A |
| Autres produits et charges opérationnels | 198 588 | - 33 793 | 15 049 | 22 701 | -1420% |
| RESULTAT OPERATIONNEL | 5 124 213 | 7 077 613 | 3 371 798 | 6 078 840 | 52% |
| Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie | - 45 802 | - 71 976 | - 37 421 | - 75 446 | 22% |
| Coût de l'endettement financier brut | - 214 266 | - 398 095 | - 289 385 | - 423 934 | -26% |
| Coût de l'endettement financier net | - 260 068 | - 470 071 | - 326 806 | - 499 380 | -20% |
| Autres produits et charges financiers | - 93 888 | - 105 118 | - 4 180 | - 4 327 | -2346% |
| RESULTAT AVANT IMPOT | 4 770 257 | 6 502 424 | 3 049 172 | 5 975 133 | 56% |
| Impôt sur les bénéfices | - 1 858 077 | - 2 611 497 | - 1 173 210 | - 1 980 282 | 58% |
| RESULTAT APRES IMPOT | 2 912 180 | 3 890 927 | 1 875 962 | 3 994 851 | 55% |
| RESULTAT NET TOTAL | 2 912 180 | 3 890 927 | 1 875 962 | 3 994 851 | 55% |
| Part du groupe | 2 380 417 | 2 972 487 | 1 459 049 | 3 172 784 | 63% |
| Part des minoritaires | 531 761 | 918 440 | 416 913 | 422 067 | 26% |


 JN. THUAL
 GERANT

DS


DS


**TABLEAU DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES
AU 30 JUIN 2020**



| | Capital | Réserve légale | Réserves consolidées | Total Capitaux | | Intérêts minoritaires | Total |
|--|----------------|-------------------|----------------------|---------------------------|------------------|--------------------------|-------|
| | | | | propres part du groupe | Capitaux propres | | |
| Situation à la clôture de l'exercice 2018.12 | 462 500 | 46 250 | 15 879 400 | 16 388 150 | 5 156 420 | 21 544 570 | |
| Incidence des changements de méthode comptable : | - | - | 115 146 | 115 146 | 11 496 | 126 642 | |
| Situation à l'ouverture de l'exercice 2019.12 | 462 500 | 46 250 | 15 994 545 | 16 503 295 | 5 167 917 | 21 671 212 | |
| Variation de juste valeur | - | - | 116 164 | 116 164 | 8 612 | 124 776 | |
| Ecart de conversion | - | - | 163 342 | 163 342 | 31 813 | 195 155 | |
| Résultat de la période | - | - | 2 972 487 | 2 972 487 | 918 440 | 3 890 927 | |
| Total des pertes et profits de la période | - | - | 3 019 665 | 3 019 665 | 941 641 | 3 961 306 | |
| Dividendes versés | - | - | 356 875 | 356 875 | 641 294 | 998 169 | |
| Autres variations | - | - | 86 263 | 86 263 | 1 941 129 | 1 854 865 | |
| Situation à l'ouverture de l'exercice 2020.06 | 462 500 | 46 250 | 18 571 072 | 19 079 822 | 7 409 392 | 26 489 214 | |
| Ecart de conversion | - | - | 407 530 | 407 530 | 93 806 | 501 336 | |
| Résultat de la période | - | - | 2 380 417 | 2 380 417 | 531 761 | 2 912 178 | |
| Total des pertes et profits de la période | - | - | 1 972 887 | 1 972 887 | 437 955 | 2 410 842 | |
| Dividendes versés | - | - | - | - | 1 028 375 | 1 028 375 | |
| Autres variations | - | - | 798 928 | 798 928 | 994 878 | 1 793 806 | |
| Situation à la clôture de l'exercice 2020.06 | 462 500 | 46 250 | 19 745 031 | 20 253 781 | 5 824 094 | 26 077 875 | |

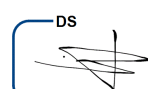
THUAN
OCHANH

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE
AU 30 JUIN 2020**

**ALAN ALLMAN ASSOCIATES
INTERNATIONAL**

| | Exercice 2020.06 (€) | Exercice 2019.12 (€) | Exercice 2019.06 (€) | Exercice 2018.12 (€) |
|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Résultat net total consolidé | 2 912 179 | 3 890 927 | 1 875 962 | 3 594 851 |
| Ajustements: | | | | |
| Elim. des amortissements et provisions | 722 839 | 1 938 541 | 190 431 | 361 707 |
| <i>Dont IFRS 16</i> | 886 727 | 1 438 831 | N/C | N/C |
| Elim. des profits / pertes sur actualisation | 18 | 190 | - | - |
| Elim. des résultats de cession et des pertes et profits de dilution | 4 384 | 694 917 | 67 476 | 261 154 |
| Elim. des produits de dividendes | 8 009 | 1 | 60 | 2 |
| Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt | 3 647 429 | 6 524 576 | 1 998 977 | 3 695 406 |
| Elim. de la charge (produit) d'impôt | 1 858 077 | 2 611 497 | 1 173 210 | 1 980 282 |
| Elim. du coût de l'endettement financier net | 260 068 | 470 071 | 326 806 | 499 380 |
| <i>Dont IFRS 16</i> | - | 111 299 | N/C | N/C |
| Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt | 5 765 574 | 9 606 144 | 3 498 993 | 6 175 068 |
| Incidence de la variation du BFR | 1 921 513 | 2 722 409 | 1 910 456 | 1 115 777 |
| Impôts payés | - | 286 933 | 3 804 833 | 2 101 759 |
| Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles | 7 400 154 | 3 078 902 | 629 812 | 2 957 532 |
| Incidence des variations de périmètre | - | 1 831 798 | 12 715 927 | 111 931 |
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles | - | 2 247 328 | 4 503 777 | 89 117 |
| Acquisition d'actifs financiers | - | 2 | 2 600 | - |
| Variation des prêts et avances consentis | - | 124 415 | 462 743 | 99 501 |
| Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles | - | 16 475 | 1 453 407 | 7 000 |
| Cession d'actifs financiers | - | - | - | - |
| Dividendes reçus | - | 6 | 1 | 60 |
| Autres flux liés aux opérations d'investissement | - | 8 015 | 128 | - |
| Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement | - | 3 946 248 | 16 226 569 | 69 747 |
| Augmentation de capital | - | - | 16 587 | 105 000 |
| Emission d'emprunts | 12 763 948 | 21 552 966 | 1 119 413 | 10 893 219 |
| <i>Dont IFRS 16</i> | 115 136 | N/C | N/C | N/C |
| Remboursement d'emprunts | - | 3 277 961 | 8 707 420 | 1 167 557 |
| <i>Dont IFRS 16</i> | - | 867 305 | 2 364 353 | N/C |
| Intérêts financiers nets versés | - | 221 583 | 407 539 | 327 015 |
| Dividendes payés aux actionnaires du groupe | - | - | 356 875 | 300 000 |
| Dividendes payés aux minoritaires | - | 915 020 | 643 001 | 291 546 |
| Autres flux liés aux opérations de financement | - | 2 485 235 | 3 703 734 | 73 003 |
| Flux de trésorerie liés aux activités de financement | 5 864 149 | 15 125 279 | 934 708 | 6 691 327 |
| Incidence de la variation des taux de change | - | 136 835 | 23 047 | 8 384 |
| Variation de la trésorerie | 9 181 220 | 2 000 658 | 383 026 | 4 770 |
| Trésorerie d'ouverture | 9 295 148 | 7 294 490 | 7 294 490 | 7 289 720 |
| Trésorerie de fermeture | 18 476 368 | 9 295 148 | 6 911 464 | 7 294 490 |

IN TRUAL
GERANT

Camaheal Finance S.A.

Page Nr. 1 / 1
Folder CAMFIN**General accounts balance**

1

Values EUR

Periods from 07/2020 to 10/2020

Listed by reference: from 1 to 78900000

Categories to ZZZ

Without the unused accounts

| Ref. | Description | Carry-fwd | Sum of the periods | | Accumulated | | Balance |
|-------------|---|-------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|
| | | | Debit | Credit | Debit | Credit | |
| 1 | EQUITY, PROV. AND FIN. LIAB | | | | | | |
| 10 | Cap. or branches' ass. cap., ow | | | | | | |
| 10100000 | Subscr. cap. (Cap. Enterpr. - Tot. | 0.00 | 0.00 | 120,000,000.00 | 0.00 | 120,000,000.00 | 120,000,000.00 C |
| | Total for accounts of class 10 | 0.00 | 0.00 | 120,000,000.00 | 0.00 | 120,000,000.00 | 120,000,000.00 C |
| | Total for accounts of class 1 | 0.00 | 0.00 | 120,000,000.00 | 0.00 | 120,000,000.00 | 120,000,000.00 C |
| 2 | FORMAT. EXPENSES AND FIX | | | | | | |
| 23 | Financial fixed assets | | | | | | |
| 23100010 | Part. Alan Allman Associates I. S | 0.00 | 120,000,000.00 | 0.00 | 120,000,000.00 | 0.00 | 120,000,000.00 D |
| 23190010 | Cor val / Part Alan Allman Associ | 0.00 | 0.00 | 57,000,000.00 | 0.00 | 57,000,000.00 | 57,000,000.00 C |
| | Total for accounts of class 23 | 0.00 | 120,000,000.00 | 57,000,000.00 | 120,000,000.00 | 57,000,000.00 | 63,000,000.00 D |
| | Total for accounts of class 2 | 0.00 | 120,000,000.00 | 57,000,000.00 | 120,000,000.00 | 57,000,000.00 | 63,000,000.00 D |
| 4 | DEBTORS AND CREDITORS | | | | | | |
| 44 | Trade payables and bills of exc | | | | | | |
| 441 | Trade payables | | | | | | |
| 4411 | Trade payables within one year | | | | | | |
| 44111000 | Suppliers | 0.00 | 0.00 | 5,363.16 | 0.00 | 5,363.16 | 5,363.16 C |
| | Total for accounts of class 44 | 0.00 | 0.00 | 5,363.16 | 0.00 | 5,363.16 | 5,363.16 C |
| 47 | Other debts | | | | | | |
| 471 | Other debts payable within one | | | | | | |
| 4712 | Amounts pay. to partners & sh | | | | | | |
| 47121001 | Shareholder Kenavo Investment | 0.00 | 0.00 | 10,500.00 | 0.00 | 10,500.00 | 10,500.00 C |
| | Total for accounts of class 47 | 0.00 | 0.00 | 10,500.00 | 0.00 | 10,500.00 | 10,500.00 C |
| | Total for accounts of class 4 | 0.00 | 0.00 | 15,863.16 | 0.00 | 15,863.16 | 15,863.16 C |
| 5 | FINANCIAL ACCOUNTS | | | | | | |
| 51 | Cash bank, post. ch. acc., ch. & | | | | | | |
| 513 | Banks | | | | | | |
| 51310001 | Olkipay LU77 6060 0020 0000 1 | 0.00 | 10,500.00 | 585.00 | 10,500.00 | 585.00 | 9,915.00 D |
| | Total for accounts of class 51 | 0.00 | 10,500.00 | 585.00 | 10,500.00 | 585.00 | 9,915.00 D |
| | Total for accounts of class 5 | 0.00 | 10,500.00 | 585.00 | 10,500.00 | 585.00 | 9,915.00 D |
| 6 | CHARGES ACCOUNTS | | | | | | |
| 61 | Other external charges | | | | | | |
| 613 | Commissions and professiona | | | | | | |
| 6133 | Banking and similar services | | | | | | |
| 61333000 | Bank account charges | 0.00 | 585.00 | 0.00 | 585.00 | 0.00 | 585.00 D |
| 6134 | Professional fees | | | | | | |
| 61342000 | Accounting and auditing fees | 0.00 | 5,363.16 | 0.00 | 5,363.16 | 0.00 | 5,363.16 D |
| | Total for accounts of class 61 | 0.00 | 5,948.16 | 0.00 | 5,948.16 | 0.00 | 5,948.16 D |
| 65 | Financial charges | | | | | | |
| 651 | All. to value and fair value adj. | | | | | | |
| 6511 | Allocations to value adjustmen | | | | | | |
| 65111000 | Shares in affiliated undertakings | 0.00 | 57,000,000.00 | 0.00 | 57,000,000.00 | 0.00 | 57,000,000.00 D |
| | Total for accounts of class 65 | 0.00 | 57,000,000.00 | 0.00 | 57,000,000.00 | 0.00 | 57,000,000.00 D |
| | Total for accounts of class 6 | 0.00 | 57,005,948.16 | 0.00 | 57,005,948.16 | 0.00 | 57,005,948.16 D |
| | Total for Profit & Loss accounts (6/7) | 0.00 | 57,005,948.16 | 0.00 | 57,005,948.16 | 0.00 | 57,005,948.16 D |
| | Total | 0.00 | 177,016,448.16 | 177,016,448.16 | 177,016,448.16 | 177,016,448.16 | 0.00 |

ANNEXE 6.3 (I)**DETAIL DE LA METHODE DE VALORISATION DE L'APPORT**

Les parties conviennent de valoriser la société 3AI suivant une approche d'évaluation multi-critères

I. Description des méthodes retenues pour la comparaison des sociétés

Dans le cadre de la valorisation des titres de l'écosystème Alan Allman Associates International, nous avons décidé de retenir une approche multi critères composée de la méthode d'évaluation des Discounted Cash-Flow et la méthode analogique comprenant les comparables boursiers et les transactions comparables. Certaines méthodes d'évaluation ont été écartées car elles ne correspondent pas au profil de la société ou à sa dynamique de croissance.

1. Méthodes d'évaluation retenues1.1 Valorisation par la méthode des « Discounted Cash-Flow » (DCF)

Cette méthode couramment appelée « Discounted cash-flow » ou DCF consiste à prendre en compte les perspectives de développement d'une société en actualisant ses cash-flows futurs, déduction faite des investissements nécessaires à son exploitation. La valeur de la société est ensuite obtenue en déduisant de la valeur d'entreprise ainsi obtenue l'endettement financier à la date de l'évaluation. Cette méthode est le moyen le plus sûr de prendre en compte l'ensemble des moyens et ressources liés à l'exploitation prévisionnelle.

Cette méthode est ainsi pertinente dans le cas d'Alan Allman Associates International qui poursuit son développement.

Hypothèses retenues :

Pour le calcul du Coût Moyen Pondéré du Capital (CMPC ou taux d'actualisation) nous avons retenu les éléments suivants :

- Un Bêta de 1,49 déterminé comme la moyenne du bêta de Cap Gemini et Sopra Steria entre 2018 et 2020 (source : ABC bourse)
- Un taux sans risque de -0,15% au 17/08/2020 correspondant à la moyenne sur 1 an du rendement de l'OAT 10 ans (source : banque de France)
- Une prime de risque du marché de 7,85% au 06/2020 (source : market risk premia)

La combinaison de 3 paramètres ci-dessus permet de déterminer un coût des fonds propres de 15,55%.

Après endettement financier net et intérêts minoritaires les fonds propres de l'ensemble s'élèvent à 26 M€.

Compte tenue de ces paramètres, le Coût Moyen Pondéré du Capital (CMPC) ressort à 8,44%.

- Un coefficient d'actualisation pondéré à 0,92 sur le flux 2020 qui tient compte de la date de réalisation de l'opération d'apport prévue pour fin 2020.

- La somme des flux de trésorerie disponibles de 2020 à 2032 actualisés au taux correspondant au CMPC.

Un flux normatif actualisé à l'infini qui permet de déterminer la valeur terminale en s'appuyant sur les hypothèses suivantes :

- Un taux de croissance à l'infini de 1,5% cohérent avec les perspectives de croissance française et européenne à court et moyen terme.
- Une marge normative d'EBITDA de 11% représentant la moyenne historique sectorielle des marges d'EBITDA.
- Des investissements normatifs représentant 1,98% du chiffre d'affaires en moyenne.
- Une variation de BFR constante et nulle
- Un taux d'imposition de 26% conforme à celle observée en 2019.

Le Business Plan a été réalisé hors croissance externe et en conservant une croissance à l'infini de 1,5%. Tous les autres paramètres restent inchangés.

Cette approche ressort une valorisation pour 100% des titres de 64,117 M€.

1.2 Valorisation par la méthode des comparables boursiers

Cette approche consiste à déterminer la valeur de la Société en appliquant à ses agrégats financiers, jugés les plus pertinents, des multiples d'évaluation observés sur un échantillon de sociétés cotées comparables en termes d'activité, de profil de croissance, de rentabilité, de positionnement géographique et de structure financière.

Cette méthode est également pertinente dans le cas d'Alan Allman Associates International. Nous avons d'ailleurs retenu un échantillon significatif d'entreprises cotées dans notre analyse.

L'échantillon de comparables boursiers retenus se constitue de quinze (15) sociétés dont les activités principales sont les conseils IT et management.

Les moyennes des multiples VE/CA et VE/EBITDA extériorisés par les sociétés comparables ont été appliquées aux agrégats du plan d'affaires (soit, respectivement 0,99x CA 2020e, et 10.13x EBITDA 2020).

La valeur d'entreprise s'établit à 140,52 M€ (en appliquant le multiple de CA au CA 2020e), 109,44 M€ (en appliquant le multiple d'EBITDA à l'EBITDA 2020e).

Ainsi, notre approche de valorisation par la méthode des comparables boursiers fait ressortir une valeur théorique moyenne des capitaux propres comprise entre 74,81 M€ et 105,57 M€. La valeur centrale des capitaux propres ressort à 90,35 M€.

1.3 Valorisation par la méthode des comparables transactionnels

La méthode des multiples de transactions est une méthode d'évaluation analogique employant les multiples observés sur un échantillon de transactions passées jugées comparables pour évaluer une nouvelle transaction. Après la construction des multiples, il convient d'employer le multiple moyen ou médian pour l'évaluation de la transaction en question. La comparabilité des transactions au sein de l'échantillon suppose une homogénéité au niveau du contexte transactionnel, géographique,

temporel...A défaut de pouvoir remplir toutes les conditions, les multiples doivent être ajustés pour refléter le contexte transactionnel propre à l'entreprise à évaluer par l'addition d'une prime ou par la prise en compte d'une décote. Ainsi, lorsqu'il s'agit d'évaluer une transaction majoritaire et dans le cas où l'échantillon de comparables regroupe des transactions minoritaires, il convient d'ajuster le résultat de la valorisation par la prise en compte d'une prime de contrôle.

La méthode a été retenue dans l'appréciation de la valorisation d'Alan Allman Associates International.

Les multiples de valeur d'entreprise (VE) sur l'EBITDA (VE/EBITDA) ont été retenus.

Les multiples ont été obtenus sur la base des agrégats issus des comptes de l'exercice en cours au moment de la transaction ou des comptes de l'exercice précédent à défaut. Les multiples de valeur d'entreprise (VE) sur l'EBITDA (VE/EBITDA) ont été retenus.

Sur l'échantillon retenu composé de 23 transactions comparables entre 2015 et 2020, il en ressort une moyenne de 12,09x l'EBITDA pour le conseil en IT et de 10,93x l'EBITDA pour le conseil en Management soit un multiple moyen 11.51x l'EBITDA.

Ce multiple sera appliqué à un EBITDA intégrant la CVAE soit un EBITDA de référence de 9,816 M€.

La valeur des capitaux propres s'établit à 78,35 M€ (en appliquant le multiple d'EBITDA à l'EBITDA 2020e).

1.4 Valeur retenue

La moyenne des 3 méthodes retenues ci-dessus fait ressortir une valorisation pour 100% des titres d'Alan Allman Associates International à 77,60 M€.

Compte tenu du contexte actuel (COVID19) nous appliquons une décote de 12%.

La valeur retenue pour 100% des titres d'Alan Allman Associates International dans le cadre de la présente opération est de 68,29 M€.

1.5 Conclusion

L'ensemble des parties conviennent d'arrêter la valeur pour 100% des titres d'Alan Allman Associates International à 63 M€.

Soit une valeur par action de [27,24] euros ([63.000.000] € / 2.312.516 parts sociales)

Il est précisé qu'aucun événement de nature à remettre en cause le montant de l'apport n'est survenu à ce jour.

2.1 Méthodes d'évaluation écartées

2.2 Valorisation par la méthode d'actualisation des dividendes futurs

Cette méthode, qui consiste à actualiser les dividendes futurs qui seront versés par la société, n'a pas été retenue comme une méthode de référence dès lors que l'actionnaire majoritaire ne se verse pas un montant significatif voire quasi nul. La trésorerie est centralisée au niveau de la holding de tête.

2.3 Méthode patrimoniale, évaluation par les actifs

Le prix est calculé à partir de la valeur des biens inscrits au bilan moins le montant des dettes, c'est l'actif net comptable. La facilité de mise en œuvre est l'avantage principal de cette méthode. Elle permet une discussion, voire une négociation entre un cédant et un repreneur sur les valeurs des biens en question. En revanche, elle ne prend pas en compte le potentiel économique de la société. Elle est adaptée aux entreprises œuvrant sur des marchés stables et possédant des actifs conséquents.

Alan Allman Associates International étant dans une dynamique de forte croissance, c'est méthode de valorisation n'est pas retenue puisqu'elle ne prend pas en compte le potentiel économique de la société.

2.4 Valorisation par la méthode des objectifs de cours des analystes de recherche

Alan Allman Associates International n'étant pas une société cotée à ce jour, aucun analyste suit la société et par conséquent, pas d'objectif de cours.

2.5 Valorisation par la méthode des cours de bourse

A la date du présent document, Alan Allman Associates International n'est pas une société cotée ce qui signifie qu'aucun cours de bourse n'est à retenir. Cette méthode de valorisation est donc écartée.

ANNEXE 6.3 (II)

DETAIL DE LA METHODE DE REMUNERATION DE L'APPORT

La rémunération de l'Apport sera calculée en prenant comme référence la Valeur Réelle de 63.000.000 € pour la totalité des Parts Sociales de 3AI telle que déterminée en Annexe 6.3 (I).

Le nombre d'actions à créer par la Société Bénéficiaire en contrepartie de l'Apport qui lui est consenti a été déterminé en retenant une Valeur Réelle de la Société Bénéficiaire égale à son actif net à la Date de Réalisation (après extinction de toutes les dettes et réduction de capital par remboursement partiel des actions et diminution de la valeur nominale des actions pour aboutir à un montant plus proche possible de zéro) auquel s'ajoutera une surcote de 1.700.000 euros, correspondant à [1,55] € par actions d'une valeur nominale de [0,32]¹€.

Sur cette base, le montant nominal de l'augmentation de capital ressort ainsi à la somme de [13.035.989] € correspondant à [40.737.467²] actions nouvelles de [0,32]³€ de valeur nominale.

Le montant de la prime d'apport, représentant la différence nette entre la valeur comptable de l'Apport reçu par la Société Bénéficiaire (soit 63.000.000 euros) et le montant nominal de l'augmentation de capital de la Société Bénéficiaire (soit 13.035.989 euros) est donc fixé à la somme de 49.964.010 euros.

* * *

¹ Susceptible d'ajustement à la marge en fonction de la valeur finale de l'actif net de Verneuil Finance à la Date de Réalisation.

² Susceptible d'ajustement à la marge en fonction de la valeur finale de l'actif net de Verneuil Finance à la Date de Réalisation et de la finalisation des travaux des commissaires aux apports.

³ Susceptible d'ajustement à la marge en fonction de la valeur finale de l'actif net de Verneuil Finance à la Date de Réalisation.