

VERNEUIL PARTICIPATIONS

S.A. au capital de 10.992.650 €

29 rue Viala - 75015 PARIS

542 099 890 R.C.S. PARIS

COMPTES SOCIAUX DE L'EXERCICE

CLOS LE 31 DECEMBRE 2015

Documents comptables annuels

I. Bilan au 31 décembre 2015

(en euros)

Actif	Notes	31/12/2015	31/12/2014
Matériel de bureau		0	0
Immobilisations corporelles	C.1-C1.1		0
Participations	C.2-C.2.1	6 299 418	5 895 957
Autres titres immobilisés	C.2-C.2.2	3 834 732	3 160 526
Autres immobilisations financières	C.2-C.2.4- C3	52 902	679 424
Immobilisations financières		10 187 052	9 735 907
Créances clients et comptes rattachés	C4-C4.1	2 258	2 258
Autres créances	C4-C4.1	232 258	233 811
Disponibilités		198	4 122
Actif circulant		234 714	240 191
Charges constatées d'avance		0	3 476
Compte de régularisation		0	3 476
Total		10 421 766	9 979 574

Passif	Notes	31/12/2015	31/12/2014
Capital		10 992 650	10 992 650
Primes d'émission, de fusion, d'apport		22 513 867	22 513 867
Ecart de réévaluation		1 124	1 124
Réserves légales		152 937	152 937
Autres réserves		1 145 909	1 145 909
Report à nouveau		(33 674 928)	(33 792 995)
Bénéfice ou perte de l'exercice		176 380	118 067
Capitaux propres	C.5	1 307 939	1 131 559
Provision pour risque		0	0
Emprunts et dettes financières divers	C.6	7 983 782	7 807 782
Dettes fiscales et sociales	C.7-C.8	152 752	153 367
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	C.7-C.8	410 292	319 865
Autres dettes		567 001	567 001
Dettes		9 113 827	8 848 015
Total		10 421 766	9 979 574

II. Compte de résultat du 1^{er} janvier au 31 décembre 2015
(en euros)

	Notes	31/12/2015	31/12/2014
Prestations de services	C.10	0	0
Produits des activités annexes		0	0
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges		0	0
Produits d'exploitation		0	0
Autres achats et charges externes	C.11	171 500	187 231
Impôts, taxes et versements assimilés		32 200	35 955
Charges de personnel		0	0
Dotations aux amortissements sur immobilisations		0	0
Dépréciations des créances clients		0	0
Charges d'exploitation		203 700	223 186
Résultat d'exploitation		(203 700)	(223 186)
Produits financiers	C.12	623 570	1 761 825
Charges financières	C.12	217 800	808 360
Résultat financier		405 770	953 465
Résultat courant avant impôt		202 070	730 279
Produits exceptionnels	C.13	29 479	274 910
Charges exceptionnelles	C.13	55 169	887 122
Résultat exceptionnel		(25 690)	(612 212)
Impôt sur les bénéfices			
Bénéfice ou perte de l'exercice		176 380	118 067

III. Projet d'affectation du résultat

Il sera proposé à l'Assemblée Générale Annuelle d'affecter le bénéfice de l'exercice au compte « Report à nouveau ».

IV. ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS

A. OPERATIONS MAJEURES DE L'EXERCICE

A.1 Titres de participation et créances rattachées

Notre société a cédé au cours de l'exercice 4.217 titres Electricité Eaux de Madagascar pour un montant global de 14,5 K€. La moins-value nette dégagée est de 40 K€ mais cette dernière est compensée par une reprise sur dépréciation de 38,7 K€.

Notre participation a été ramenée à 20,64 % du capital social (au 31.12.2014 : 21,34 %).

A.2 Autres titres immobilisés

L'emprunt obligataire émis par la société Financière Duc en 2012 est arrivé à échéance le 14 septembre 2015. Il a été remplacé par un nouvel emprunt obligataire émis le 14 septembre 2015 pour un montant de 7.119 K€ (28.478 titres à 250 €) dont l'échéance est fixée au 13 septembre 2018 et le taux d'intérêt à 2,5 %.

A.3 Groupe et associés

Les comptes courants ouverts auprès des sociétés du groupe ont fait l'objet d'une rémunération sur l'année 2015. Cette rémunération est fixée au taux Euribor + 0,5 %.

B. PRINCIPES, REGLES ET METHODES COMPTABLES

B.1 Hypothèses de base

Les principes généraux de prudence, de régularité, de sincérité et d'image fidèle ont été respectés à partir des hypothèses de base :

- Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre ;
- Indépendance des exercices ;
- Les pertes constatées entraînent une incertitude sur la continuité d'exploitation, mais cependant, compte tenu du soutien des associés majoritaires et de la cession des titres Duc intervenus en janvier 2017, les comptes ont été arrêtés selon l'hypothèse de continuité d'exploitation.

B.2 Règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels

Les comptes annuels sont établis selon les normes comptables définies par le règlement ANC n°2014-03 du 05 juin 2014 relatif au P.C.G.

Les règles, méthodes et principes comptables utilisés sont identiques à ceux retenus pour l'exercice précédent.

B.3 Immobilisations corporelles

Néant

B.4 Participations et créances rattachées

Les titres de participation figurent au bilan à leur coût d'acquisition.

Une dépréciation est constatée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure au coût d'acquisition. Pour les titres cotés et non cotés, la valeur d'inventaire est déterminée en fonction des capitaux propres, des perspectives de rentabilité des sociétés et la valeur probable de négociation à court terme. La dépréciation est limitée à la valeur des titres.

B.5 Titres immobilisés de l'activité de portefeuille

Les titres immobilisés de l'activité de portefeuille figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Une dépréciation est constatée, lorsque la valeur d'inventaire est inférieure au coût d'acquisition. Pour les titres non cotés, la valeur d'inventaire est déterminée en fonction des capitaux propres éventuellement retraités des méthodes comptables du groupe et des perspectives de rentabilité des sociétés ; pour les titres cotés, le cours du dernier jour du dernier mois boursier est retenu.

B.6 Créances

Les créances sont comptabilisées à leur valeur nominale. Une dépréciation est constatée s'il existe un risque de non-recouvrement.

B.7 Disponibilités

La trésorerie se décompose en soldes bancaires.

B.8 Provisions

Les provisions pour risques et charges sont estimées en fonction des données connues de la société à la date d'arrêté des comptes.

B.9 Résultat exceptionnel

Les produits et charges exceptionnels du compte de résultat incluent les éléments exceptionnels provenant des activités ordinaires et des éléments extraordinaires. Les éléments exceptionnels provenant de l'activité ordinaire sont ceux dont la réalisation n'est pas liée à l'exploitation courante de l'entreprise, soit parce qu'ils sont anormaux dans leur montant ou leur incidence, soit parce qu'ils surviennent rarement.

C. COMPLEMENTS D'INFORMATION SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT

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

C.1 Immobilisations corporelles

	31.12.2015	31.12.2014
Valeur brute à l'ouverture	1	1
- <u>Acquisitions</u>		
Matériel de bureau		
- <u>Cessions</u>		
Terrains		
Constructions		
Installations générales, agencements et aménagements divers		
Matériel de bureau (mise au rebut)	1	
Valeur brute à la clôture	0	1
Amortissements et provisions à l'ouverture	1	1
- Dotations de l'exercice		
- Reprises de l'exercice	1	
Amortissements et provisions à la clôture	0	1
Valeur nette	0	0

C.1.1 Les immobilisations corporelles se ventilent ainsi :

	31.12.2015		31.12.2014	
	Valeur brute	Valeur nette	Valeur brute	Valeur nette
- Matériel de bureau	0	0	1	0
Total	0	0	1	0

C.2 Immobilisations financières

Les immobilisations financières s'analysent ainsi :

	31.12.2015		31.12.2014	
	Valeur brute	Valeur nette	Valeur brute	Valeur nette
<u>Titres de participation</u>				
ELECTRICITE EAUX DE MADAGASCAR S.A.	8.655	2.776	8.709	2.509
DUC SA	6.941	0	6.941	0
SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS S.A.	5.791	3.524	5.791	3.387
GEP INDUSTRIES S.A.	76	0	76	0
FINANCIERE DUC S.A.	8.489	0	8.489	0
Sous-total	29.952	6.300	30.006	5.896
<u>Autres titres immobilisés</u>				
OBLIGATIONS FINANCIERE DUC S.A.	7.119	3.821	6.328	3.147
DIALZO S.A.	n.s	n.s	n.s	n.s
SCHEVA	38	0	38	0
PROPIERRE SCPI	13	13	13	13
Sous-total	7.170	3.834	6.379	3.160
<u>Autres immobilisations financières</u>				
Intérêts courus sur obligations FINANCIERE DUC S.A.	53	53	680	680
Sous total	53	53	680	680
TOTAL	37.175	10.187	37.065	9.736

C.2.1 Titres de participation

	01.01.2015	Augmentation	Diminution	31.12.2015
Titres de participation				
ELECTRICITE EAUX DE MADAGASCAR S.A.	8.709		54	8.655
A déduire dépréciations	6.200		321	5.879
DUC S.A.	6.941			6.941
A déduire dépréciations	6.941			6.941
SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS S.A.	5.791			5.791
A déduire dépréciations	2.404		137	2.267
GEP INDUSTRIES S.A.	76			76
A déduire dépréciations	76			76
FINANCIERE DUC S.A.	8.489			8.489
A déduire dépréciations	8.489			8.489
Valeur brute	30.006		54	29.952
Valeur nette	5.896		404	6.300

La variation nette est imputable aux éléments suivants :

Cessions de titres

Titres ELECTRICITE EAUX DE MADAGASCAR (54)

Dépréciation et reprise sur dépréciations des titres

Reprise sur dépréciation des titres SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS S.A. 137

Reprise sur dépréciation des titres ELECTRICITE EAUX MADAGASCAR 321

Total 404

La valeur boursière des titres Electricité Eaux de Madagascar et Société Française de Casinos est respectivement de 2.684 K€ et 845 K€. Cette valorisation boursière n'a pas été retenue en raison du caractère de titres de participation de ces titres.

C.2.2 Autres titres immobilisés

	01.01.2015	Augmentation	Diminution	31.12.2015
Autres titres immobilisés				
OBLIGATIONS FINANCIERE DUC S.A. (1)	6.328	7.119	6.328	7.119
A déduire dépréciations (2)	3.181	116		3.297
DIALZO S.A.	n.s			n.s
A déduire dépréciations				
SCHEVA	38			38
A déduire dépréciations	38			38
PROPIERRE SCPI	13			13
A déduire dépréciations				
Valeur brute	6.379			7.170
Valeur nette	3.160			3.835

(1) Cette société de droit luxembourgeois, au capital de 1.800.000 € divisé en 18.000 actions d'une valeur nominale de 100 euros chacune, constituée en vue de la reprise de la société DUC S.A., société française dont les actions sont admises à la côte du second marché de la Bourse de Paris, a émis en 2010 un emprunt obligataire d'un montant de 12.909 K€ représenté par 51.637 obligations de 250 € chacune et portant intérêts à 2,5 % l'an afin de rembourser l'emprunt initial arrivé à échéance.

Suite aux opérations d'augmentation et réduction de capital effectuées par Financière Duc, en 2012, l'emprunt obligataire a été ramené à 6.328 K€.

Cet emprunt est arrivé à échéance le 14 septembre 2015. Un nouvel emprunt obligataire d'un montant de 7.119 K€ (28.478 titres à 250 parts) dont l'échéance est fixée au 13 septembre 2018 avec un taux d'intérêt de 2,5 % l'an a été émis.

(2) Les obligations FINANCIERE DUC S.A. font l'objet d'une dépréciation à hauteur de 3.297 K€.

C.3 Prêts et autres immobilisations financières

	01.01.2015	Augmentation	Diminution	31.12.2015
Autres immobilisations financières				
Intérêts courus sur obligations FINANCIERE DUC S.A. A déduire dépréciation	679	53	679	53
Valeur brute	679			53
Valeur nette	679			53

C.4 Créances clients et comptes rattachés - Autres créances

	31.12.2015	31.12.2014
Valeur brute	259	247
A déduire dépréciations	24	11
Valeur nette	235	236

Les autres créances incluent les éléments suivants :

	31.12.2015	31.12.2014
Clients	13	13
Fournisseurs débiteurs	14	14
Sociétés apparentées	207	207
Débiteurs divers	25	13
Total	259	247

.Société Financière Duc sa : 207 K€

Les dépréciations concernent principalement :

Clients	11
Débiteurs divers	13
Total	24

C.4.1 Echéances des créances

	Montant brut	Moins d'un an	Plus d'un an et moins de 5 ans	Plus de 5 ans
Actif immobilisé				
- Autres immobilisations financières	53	53		
Actif circulant				
- Clients et comptes rattachés	13	13		
- Autres créances	246	246		
Total	312	312		

C.5 Capitaux propres

Les capitaux propres ont évolué comme suit :

	31.12.2014	Affectation du résultat(1)	Augmentation de capital	Affecta. Réserve des PVL (1)	Résultat de l'exercice	31.12.2015
Capital	10.993					10.993
Primes émission	22.514					22.514
Ecart réévaluation	1					1
Réserve légale	115					115
Réserves légale des plus-values nettes à long terme	38					38
Réserves indisponibles	6					6
Réserve des plus-values nettes à long terme	0					0
Autres réserves	1.139					1.139
Report à nouveau	(33.793)	118				(33 675)
Résultat de l'exercice	118	118			176	176
	1.131					1.307

(1) Selon A.G du 31 juillet 2015

(2) La variation des fonds propres de la société au cours de l'exercice correspond :

- au résultat (Bénéfice) au 31 décembre 2015 de 176 K€

Variation du capital social (en actions)

Aucune variation sur le capital social au cours de l'exercice.

Détention du capital social

Le capital social est détenu par :

VERNEUIL ET ASSOCIES	90%
FOCH INVESTISSEMENTS	0,97%
Actionnaires nominatifs	1,36%
Public	7,67%

C.6 Emprunts et dettes financières divers

	31.12.2015	31.12.2014
Emprunts de titres (1)	783	783
Intérêts courus sur emprunts de titres	321	304
Groupe et associés (2)	6.880	6.721
A la clôture	7.984	7.808
Echéances à moins d'un an	7.984	7.808
Echéances à plus d'un an et moins de 5 ans		

(1) Les emprunts de titres concernent :

4.462 titres IPBM pour	47
4.300 titres PARTNER REGULARITE pour	736

Total	783

Les titres IPBM avaient été prêtés jusqu'au 30 novembre 2002, mais ont fait l'objet d'un renouvellement par tacite reconduction. Ils portent intérêt au taux annuel de 1,5 %.

Les titres PARTNER REGULARITE avaient été prêtés jusqu'au 3 février 2004. Ils ont fait l'objet d'un renouvellement pour une durée de 11 mois à compter du 3 février 2004. Le prêt de titres PARTNER REGULARITE a été reconduit. Il porte intérêts au taux annuel de 2,79 %.

(2) Le poste « groupe et associés » inclut les éléments suivants :

Avances en principal consenties par les sociétés du groupe (au 31 décembre 2014 = 6.344)	6.488
Intérêts courus sur ces avances (au 31 décembre 2014 = 377)	392
Soit au total	

Détail

.Société FDCP	865
.Intérêts FDCP	126
.Société Financière Duc (intérêts sur emprunt titres)	2.595
.Intérêts Foch Investissements sarl	2
.Société Foch Investissements	98
.Société Verneuil et Associés	1.069
.Intérêts Verneuil et Associés	261
.Société Verneuil et Associés	1.800
.Société Duc sa	60
.Société Electricité Eaux de Madagascar	3
.Compte courant Françoise Gontier	1
Total	<u>6.880</u>

Ces avances consenties en comptes courants, sans terme fixe, sont rémunérées au taux Euribor + 0,5 % an selon les conventions de trésorerie en date du 1^{er} juillet 2004 et leurs avenants signés en 2005 et 2006.

C.7 Etat des échéances des dettes

Les dettes sont à moins d'un an.

C.8 Dettes fournisseurs et charges à payer

Les charges à payer incluses dans les postes du passif sont les suivantes :

	31.12.2015	31.12.2014
Emprunts et dettes financières divers	321	304
Fournisseurs, factures non parvenues	410	320
Dettes sociales et fiscales	153	153
	884	777

C.9 Etat des dépréciations et des provisions

	31.12.2014	Augmentation	Diminution	31.12.2015
<u>Dépréciations</u>				
- des titres de participation	24.111		458	23.653
- des autres titres immobilisés	3.219	117		3.336
- sur comptes clients	11			
Total général	27.341	117	458	26.989
Dont dotations et reprises		117	458	
d'exploitation financière exceptionnelle				

C.10 Chiffre d'affaires

	31.12.2015	31.12.2014
Prestations de services	0	0
Total	0	0

C.11 Détail des autres achats et charges externes

	31.12.2015	31.12.2014
Locations immobilières	3	2
Personnel extérieur à l'entreprise	10	8
Honoraires	144	162
Frais d'actes	0	2
Annonces et insertions	11	9
Services bancaires	4	4
	0	0

C.12 Détails du résultat financier

	31.12.2015	31.12.2014
Intérêts sur obligations FINANCIERE DUC S.A.	165	158
Revenus des titres immobilisés	1	1
Reprise sur dépréciations des éléments financiers	458	973
Reprise sur provision pour risques et charges	0	630
Total des produits financiers (1)	624	1.762
Intérêts divers	1	0
Intérêts bancaires	0	0
Intérêts sur emprunts de titres	16	20
Intérêts des dettes et des dépôts créditeurs	71	74
Perte de change	0	0
Perte sur titres	0	1
Charges nettes sur cessions des valeurs mobilières de placement	0	0
Dépréciations des éléments financiers	130	714
Total charges financières (2)	218	809
RESULTAT FINANCIER (1) - (2)	406	953

C.13 Détail du résultat exceptionnel

	31.12.2015	31.12.2014
Sur opérations de gestion	15	2
Sur opérations en capital (1)	14	273
Reprises exceptionnelles sur amortissements et provisions		
Total produits exceptionnels	29	275
Sur opérations de gestion	1	4
Sur opérations en capital	(1) 54	883
Dotations exceptionnelles sur amortissements et provisions	0	
Total charges exceptionnelles	55	887
Résultat exceptionnel	(26)	(612)

(1)-Cession des titres Electricité Eaux de Madagascar

C.14 Éléments concernant les entreprises liées et les participations

	31.12.2015		31.12.2014	
	Montant concernant les entreprises		Montant concernant les entreprises	
	Liées	Avec lesquelles la société a un lien de participation	Liées	Avec lesquelles la société a un lien de participation
<u>Actif</u>				
Participations	24.085	5.867	24.139	5.867
Emprunt Obligataire	7.119		6.328	
Créances clients et comptes rattachés				
Autres créances immobilisées	53		679	
Autres créances	207		207	
<u>Passif</u>				
Emprunt de titres	783		783	
Intérêts sur emprunt de titres	321		305	
Autres dettes financières divers	5.891	989	5.730	989
<u>Compte de résultat</u>				
Prestations de services et transfert de charges				
Personnel extérieur à l'entreprise	10		8	
Frais de télécommunications	0		0	
Produits financiers	166		158	
Intérêts et charges assimilés	87		88	6

C.15 Evénements postérieurs

Les titres DUC ont été cédés en janvier 2017 pour leur intégralité à un prix supérieur à leur valeur comptable.

Les titres Electricité Eaux de Madagascar ont été cédés en juin 2017 pour leur intégralité à un prix supérieur à leur valeur comptable.

Effectifs

Aucun salarié au 31.12.2015.

C.17 Rémunérations allouées aux organes de direction

Aucune rémunération n'a été allouée aux organes de direction.

C.18 Engagements hors bilan

C.18.1 Engagement financiers donnés

- VERNEUIL PARTICIPATIONS est tenue personnellement et indéfiniment responsable des dettes sociales proportionnellement à sa quote-part dans le capital de la SCPI INTERPIERRE.

C.18.2 Engagements réciproques

- Par convention en date du 28 décembre 2001, 4.462 titres IPBM ont été mis à la disposition de la société VERNEUIL PARTICIPATIONS par la société FOCH INVESTISSEMENTS SNC. Ce prêt est consenti pour une durée de 11 mois à compter du 1^{er} janvier 2002, soit jusqu'au 30 novembre 2002, et renouvelé par tacite reconduction. Ce prêt de titres est rémunéré au taux linéaire de 1,5 % l'an calculé sur la valeur des titres au 1^{er} janvier 2002.
- Par renouvellement du contrat de prêt de titres en date du 3 février 2004, 4.300 titres PARTNER REGULARITE ont été mis à la disposition de la société VERNEUIL PARTICIPATIONS par la société FINANCIERE DUC S.A. Ce prêt est consenti pour une durée de 11 mois à compter du 4 février 2004, soit jusqu'au 3 janvier 2005, et renouvelé par tacite reconduction. Ce prêt de titres est rémunéré au taux linéaire de 4,21 % l'an calculé sur la valeur des titres au 4 mars 2003.

C.19 Accroissement et allègement de la dette future d'impôt

	DEBUT DE L'EXERCICE		VARIATIONS		FIN D'EXERCICE	
	Actif	Passif	Actif	Passif	Actif	Passif
1. Décalages certains ou éventuels						
2. Eléments à imputer						
2.1 Déficit reportables fiscalement	10.704		(126)		10.580	
2.2 Moins-values à long terme	5.917				5.917	
3. Eléments de taxation éventuelle						
3.1 Réserve spéciale des plus-values à long terme						

C.20 Ventilation de l'impôt sur les sociétés

	Résultat avant IS	IS théorique	Report déficitaire imputé	Dû IS	Remboursement excédent
Résultat courant CT	(139)	0	0	0	
Résultat courant LT	341	114	341	0	
Résultat exceptionnel	(26)	0	0	0	
TOTAL	176	114	341		

RESULTAT NET	
Théorique	Comptable
(139)	(139)
341	341
(26)	(26)

C.21 Honoraires des Commissaires aux Comptes

Le montant inscrit en charge de l'exercice s'élève à 51 K€.

C.22 FILIALES ET PARTICIPATIONS

Le tableau des filiales et participations supérieures à 10 %, se présente comme suit

	Capital	Réserves et report à nouveau avant affectation du résultat de l'exercice	Quote part du capital (en %) détenu	Valeurs comptables des titres détenus		Prêts et avances consentis par la société et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par la société	Chiffre d'affaires hors taxes du dernier exercice écoulé	Résultat (bénéfice ou perte) du dernier exercice clos	Dividendes encaissés	Observations
				Brute	Nette						
Electricité Eaux de Madagascar S.A.	16.250	(1.094)	20,64			0		329	1.380		
Duc S.A.	7.451	(16.389)	24,86			0		177.026	190		
Gep Industries S.A.	1.524	n.c	10,00			0		n.c	n.c		
Société Française de Casinos S.A.	14.004	2.034	19,52			0		322	(2.341)		
Financière Duc S.A.	1.800	(3.972)	99,99			260 (1)		0	(173)		

(1) Dont intérêts courus sur obligations Financière Duc SA 53 K€

C.23 Tableau de financement

	En K
	31.12.2015
Résultat de l'exercice	176
Dotations, (reprises) nettes d'amortissements et de provisions	(328)
(Plus-values), moins-values de cession	40
Perte sur titres de participations	
Capacité d'autofinancement	(112)
Variation du fonds de roulement	268
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT (UTILISE DANS) L'EXPLOITATION	156
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	
Acquisitions d'immobilisations financières	
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles	
Cessions d'immobilisations financières	15
Investissements (désinvestissements) nets	15
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES (AFFECTE AUX) OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	15
(Augmentation) nette des comptes courants Groupe	(160)
FLUX PROVENANT DES (AFFECTE AUX) OPERATIONS DE FINANCEMENT	(160)
VARIATION DE TRESORERIE	(4)
Trésorerie nette à l'ouverture	4
Impact des différences de change	
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE	0