

VERNEUIL FINANCE

Société anonyme au capital de 10.992.650 €

49/51 rue de Ponthieu - 75008 PARIS

542 099 890 R.C.S. Paris

RAPPORT FINANCIER ANNUEL 2016

SOMMAIRE

DECLARATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT ANNUEL	3
RAPPORT DE GESTION	4
COMPTES CONSOLIDES	20
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES	58
COMPTES SOCIAUX	63
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS	86

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL

J'atteste que, à ma connaissance, les comptes de l'exercice 2016 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 de gestion présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.

Fait à Paris, le 9 septembre 2017

François GONTIER

**RAPPORT UNIQUE DE GESTION SUR L'EXERCICE CLOS
LE 31 DECEMBRE 2016**

VERNEUIL FINANCE
Société anonyme au capital de 10.992.650 €
542 099 890 R.C.S. PARIS
49/51 rue de Ponthieu 75008 PARIS

LE RAPPORT UNIQUE DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
SUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2016

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale ordinaire annuelle en application des statuts et des dispositions du Code de commerce pour vous rendre compte de l'activité de la Société au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016, des résultats de cette activité, des perspectives d'avenir et pour soumettre à votre approbation les comptes annuels et les comptes consolidés dudit exercice. Ces comptes sont joints au présent rapport.

Les convocations prescrites par la loi vous ont été régulièrement adressées et tous les documents et pièces prévus par la réglementation en vigueur ont été tenus à votre disposition dans les délais impartis.

LES COMPTES SOCIAUX

SITUATION ET ACTIVITE DE LA SOCIETE AU COURS DE L'EXERCICE ECOULE

Le **RESULTAT D'EXPLOITATION** est négatif à hauteur de (173) K€ contre (203) K€ au 31 décembre 2015

Le **RESULTAT FINANCIER** est positif de 158 K€ contre un résultat positif de 406 K€ € au titre de l'exercice précédent.

La variation du résultat financier par rapport à l'exercice précédent se justifie du fait des difficultés liées à l'amplification de la grippe aviaire et aux lourdes conséquences financières sur l'activité de la société DUC qui ont nécessité pour préserver l'emploi et la filière un sacrifice des actionnaires et des porteurs de l'emprunt obligataire. (Cet effort sans précédent à sauver 1.000 emplois de façon durable dans des zones rurales particulièrement défavorisées.

Le **RESULTAT EXCEPTIONNEL** est négatif de 2.588 K€ contre un résultat négatif de (26) K€ en 2015.

L'exercice se solde par **UNE PERTE NETTE COMPTABLE** de 2.603.302 €.

PROPOSITION D'AFFECTATION DU RESULTAT

Nous vous proposons d'affecter la perte nette comptable de 2.603.302 € en totalité au compte « Report à nouveau » débiteur qui passera ainsi à (36.101.850) €.

QUITUS AUX ADMINISTRATEURS

Nous vous demandons de donner aux administrateurs quitus pour leur gestion au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

PRINCIPAUX EVENEMENTS DE L'EXERCICE

La Société a cédé au cours de l'exercice 265.000 titres Viktoria Invest (anciennement Electricité et Eaux de Madagascar) pour un montant total de 973 K€.

La cession des 265.000 titres a été effectuée en contrepartie d'une réduction de dettes et en conséquence, il n'y a pas eu d'apport de cash.

ANALYSE DE L'EVOLUTION DES AFFAIRES ET SITUATION D'ENDETTEMENT

L'endettement net est de 7.703.464 Euros La situation financière de la Société fait ressortir un taux d'endettement très défavorable par rapport aux capitaux propres (7.703.464 €/ (1.295.362 €)).

Le coût moyen de notre endettement est resté stable à un niveau d'environ 1,20% avec un total de charges financières hors dotations aux dépréciations de 95.034 €.

AUTRES INFORMATIONS

Activités en matière de recherches et de développement

Eu égard à l'article L.232-1 du Code de commerce, la Société n'a effectué aucune activité de recherche et de développement au cours de l'exercice écoulé.

Dépenses somptuaires prévues aux articles 39-4 et 223 quater du Code général des impôts

Pour l'exercice 2016, il n'y a pas eu de dépenses de la nature de celles visées aux articles 39-4 et 223 quater du CGI.

Dividendes distribués au titre des trois derniers exercices (article 243 du CGI)

Les dividendes versés au cours des trois exercices précédents ont été les suivants :

Exercice	Dividendes (€)	Avoir fiscal / Abattement (€)	Total (€)
31/12/2015	0	0	0
31/12/2014	0	0	0
31/12/2013	0	0	0

Informations sur les délais de paiement des fournisseurs

Au 31 décembre 2016, le solde des dettes de la Société à l'égard des fournisseurs est de 542 K€, y compris les factures non parvenues, et se décompose comme suit :

En K€	31.12.2016	31.12.2015
Echu	377	300
de 0 à 30 jours		
de 31 à 60 jours		
61 jours et plus		
Factures non parvenues	165	110
TOTAL	542	410

Prêts interentreprises à moins de deux ans

Conformément aux dispositions de l'article L.511-6, 3 bis-al. 2 du Code monétaire et financier, le montant des prêts à moins de deux ans consentis par la société, à titre accessoire à son activité principale, à des microentreprises, des PME ou à des entreprises de taille intermédiaire avec lesquelles elle entretient des liens économiques le justifiant, s'élève à 0 € au titre de l'exercice écoulé.

LES COMPTES CONSOLIDES

LE PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le Groupe VERNEUILFINANCE est composé :

- des sociétés VERNEUIL FINANCE et FINANCIERE DUC, consolidées par intégration globale,
- du Groupe DUC, consolidé par intégration globale,
- du Groupe VIKTORIA INVEST (anciennement ELECTRICITE ET EAUX DE MADAGASCAR EEM), consolidé par mise en équivalence,
- du Groupe SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS SFC, consolidé par mise en équivalence.

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

Notre société a cédé au cours de l'exercice 265.000 titres Viktoria Invest (anciennement ELECTRICITE ET EAUX DE MADAGASCAR) pour un montant global de 973 K€. Notre participation a été ramenée à 12,49 % du capital social contre 20,64 % au 31 décembre 2015.

VERNEUIL FINANCE détient directement au 31 décembre 2016 24,87 % de la société DUC et directement et indirectement, via Financière Duc 68,23 %
VERNEUIL FINANCE détient 19,52 % de la SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS.

LES CHIFFRES DE LA CONSOLIDATION

La consolidation a été réalisée à partir des comptes annuels au 31 décembre 2016 de VERNEUIL FINANCE et des comptes des filiales arrêtés à la même date, à l'exception du Groupe SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS qui a clôturé son exercice le 31 octobre 2016.

Le chiffre d'affaires de l'année 2016 s'élève à 165.378 K€ contre 180.609 K€ pour l'exercice 2015 et correspond au chiffre d'affaires réalisé par le Groupe DUC.

Répartition par société (en K€)		31.12.2016	31.12.2015
Groupe Duc	Production et vente de volailles	165.378	180.609
Verneuil Finance		0	0
Total		165.378	180.609

Le **RESULTAT de l'ensemble consolidé 2016** est négatif de 11.628 K€ contre un résultat net part du Groupe de 414 K€ au titre de l'exercice 2015.

La décomposition du résultat net consolidé est la suivante :

En K€	31.12.2016	31.12.2015
Résultat opérationnel :		
Verneuil Finance	(3.087)	(204)
Financière Duc	(83)	17
Groupe Duc	(9.459)	787
Total	(12.629)	600
Résultat net part du Groupe :		
Verneuil Finance	(843)	(215)
Société Française de Casinos	146	107
Groupe Duc	(10.746)	669
Financière Duc	(186)	17
Electricité et Eaux de Madagascar		78
Total	(11.628)	656

ANALYSE DE L'EVOLUTION DES AFFAIRES ET SITUATION D'ENDETTEMENT

SITUATION AU COURS DE L'EXERCICE

DUC

Le Groupe DUC est le premier producteur européen de volaille certifiée et intervient à toutes les étapes du processus de production de volailles, de l'élevage au conditionnement et à la commercialisation, en passant par la reproduction et l'abattage.

En K€	31.12.2016	31.12.2015
Actifs non courants	24.899	25.072
<i>Dont immobilisations corporelles et incorporelles</i>	23.098	23.261
Actifs courants	48.240	46.897
<i>Dont :</i>		
- <i>actifs biologiques</i>	6.843	6.714
- <i>stocks</i>	8.373	9.824
- <i>clients et comptes rattachés</i>	20.454	20.908
- <i>trésorerie et équivalent</i>	1.001	1.358
Actifs classés comme détenus en vue de la vente		
Actif	73.138	71.969
Capitaux propres	(18.179)	(9.354)
<i>Dont intérêts minoritaires</i>	488	479
Passifs non courants	20.388	15.797
<i>Dont :</i>		
- <i>provisions à long terme</i>	5.559	4.708
- <i>emprunts et dettes financières à long terme</i>	4.560	383
Passifs courants	70.930	65.525
<i>Dont :</i>		
- <i>provisions à court terme</i>	163	142
- <i>emprunts à court terme</i>	25.451	27.603
- <i>fournisseurs et autres créditeurs</i>	24.169	23.757
Passif	73.138	71.969

Son bilan IFRS consolidé simplifié se présente comme suit :

La situation financière du Groupe fait ressortir un taux d'endettement très défavorable du fait d'une situation des capitaux propres négatifs.

Le chiffre d'affaires consolidé s'est élevé à 165.378 K€, contre 180.609 K€ pour 2015, et l'exercice se traduit par un résultat négatif net part du Groupe de (11.145) K€ contre 494 K€ au 31 décembre 2015 :

En K€	31.12.2016	31.12.2015
Chiffre d'affaires	165.378	180.609
Résultat opérationnel	(9.847)	687
Coût de l'endettement financier	(401)	(242)
Résultat net part du Groupe	(11.145)	494

L'activité opérationnelle du groupe DUC en 2016 a été fortement perturbée par :

- Les conséquences de la grippe aviaire dans le sud-ouest de la France avec pour corolaire la fermeture des frontières, en Chine et en Afrique du Sud notamment, et l'absence de débouchés pour certains produits ou une baisse significative des prix pour d'autres.
- La concentration et l'implication de certains acteurs de la distribution dans la production de denrées similaires,
- Une consommation de viande de volaille en baisse (-2,1% sur les douze derniers mois - Source Kantar World Panel) influencée notamment par de nombreuses campagnes médiatiques dévalorisant la consommation de viande.

En termes d'organisation, DUC a engagé au début de l'année une phase d'optimisation en filialisant son activité dinde du site de Riec sur Belon, afin de :

- s'adapter aux contraintes de marché ;
- d'améliorer sa compétitivité en donnant une place prépondérante à l'innovation et à l'export ;
- en consolidant sa position de leader sur le marché des produits certifiés non-OGM.

Le 31 mars 2016, VOLEFI devient filiale à 100% de DUC par apport global.

Ce contexte difficile a conduit les actionnaires historiques du Groupe à engager des démarches auprès des principaux créanciers et des discussions avec Plukon Food Group qui ont conduit à la signature d'un protocole de conciliation le 14 décembre 2016 et homologué par le tribunal de commerce d'Evry le 20 décembre 2016. La mise en œuvre de ce protocole de conciliation permet une recapitalisation du Groupe DUC par la réalisation des opérations suivantes, lors d'une assemblée générale extraordinaire qui s'est tenue le 31 janvier 2017 :

- une augmentation de capital d'un montant de 2 millions d'euros réservée à CECAB, souscrite par compensation avec la créance que celle-ci détient à l'encontre du Groupe DUC au titre de son compte-courant ;
- une réduction de capital d'un montant de 6 851 795,20 euros, par diminution de la valeur nominale des actions, de 4 euros à 1,1 euros par action ; et
- une augmentation de capital d'un montant de 11 millions d'euros réservée à Aurelia Investments B.V., souscrite en numéraire au pair.

Par ailleurs, cette recapitalisation est accompagnée de la cession à Aurelia Investments B.V. :

- de la totalité de la participation détenue dans le Groupe DUC par les sociétés Financière Duc et Verneuil Finance, et

- de la totalité de la participation détenue dans la Société par CECAB.

A l'issue de ces opérations, Aurelia Investments B.V., détient plus de 97% du capital du Groupe DUC.

Outre ces opérations de recapitalisation, le protocole de conciliation prévoit la mise en œuvre des engagements suivants pris par Aurelia Investments B.V.:

- un apport en compte courant, sur 3 ans, d'un montant de 20 millions d'euros destiné à augmenter la production du Groupe DUC et à améliorer son outil industriel (sous réserve de l'obtention des autorisations et permis de construire requis) ;
- la garantie de maintenir pendant une période de 4 ans un effectif moyen de 802 salariés disposant d'un contrat à durée indéterminée ;
- la poursuite des contrats d'approvisionnement avec les éleveurs locaux.

Le chiffre d'affaires du Groupe DUC s'est élevé à 165.378 K€ contre 180.609 K€ pour l'exercice précédent, à périmètre comparable.

Le résultat net s'établit à (11.137) K€, dont (11.145) K€ de résultat net part du Groupe en 2016 contre 569 K€, dont 494 K€ de résultat net part du Groupe au titre de l'exercice précédent.

FINANCIERE DUC

VERNEUIL FINANCE détient la totalité des 18.000 titres composant le capital de FINANCIERE DUC.

Cette société détient elle-même 807.797 actions de la société DUC S.A., ce qui correspondait, au 31 décembre 2016, à 43,37% du capital et à 47,68% des droits de vote.

SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS

Au 31 octobre 2016, date de clôture de son exercice social, le Groupe SOCIETE FRANÇAISE DE CASINOS exploite des casinos ainsi qu'un hôtel.

Son bilan IFRS consolidé simplifié au 31 octobre 2016 se présente comme suit :

En K€	31.10.2016	31.10.2015
Actifs non courants	32.612	27.824
<i>Dont immobilisations corporelles et incorporelles</i>		6.009
Actifs courants	4.750	5.010
<i>Dont :</i>		
- <i>clients et comptes rattachés</i>	743	480
- <i>trésorerie et équivalent</i>	1.933	3.036
Actif	37.362	32.834
Capitaux propres	18.672	17.936
Passifs non courants	6.866	8.724
Passifs courants	11.825	6.174
<i>Dont :</i>		

- emprunts à court terme	482	123
- fournisseurs et autres créiteurs	1.607	1.288
Passif	37.362	32.834

Le **CHIFFRE D'AFFAIRES** de l'exercice clos le 31 octobre 2016 s'élève à 21.954 K€ et le produit des activités ordinaires à 14.576 K€.

(en K€)	31.10.2016	31.10.2015
Répartition par activité :		
Casinos	21.954	18.179
Autres		
Total	21.954	18.179

Acquisition du Casino de Chamonix-Mont-Blanc

Dans le cadre de sa stratégie de développement, Société Française de Casinos a acquis le 29 janvier 2016, 100% du capital du casino de Chamonix-Mont-Blanc. Le Casino de Chamonix-Mont-Blanc, situé en Haute-Savoie est idéalement situé au centre de la ville. Il comporte, outre les activités traditionnelles de casinos, jeux, machines à sous et restauration, une salle de réception avec vue sur le Mont-Blanc.

Prise de participation dans les casinos de Port-Leucate, de Briançon et de Carnac

Le Groupe a pris une participation de 49% au capital d'une filiale nouvellement créée, dénommée « Société Franco-Belge de Casinos - SFBC », et détenue pour le solde (51%) par le Groupe de casinos belge Ardent-Circus. Le Groupe SFC et Ardent-Circus ont régi les modalités de contrôle de cette société via un pacte d'actionnaire, permettant le contrôle conjoint de SFBC par les 2 partenaires.

SFBC a signé un protocole d'acquisition le 15 décembre 2015 pour prendre le contrôle des casinos de Port-Leucate et de Briançon. Les conditions suspensives à ces acquisitions ont été levées respectivement le 29 janvier 2016 pour 100% du capital du casino de Port-Leucate et le 30 mars 2016 pour 100% du capital du casino de Briançon.

Par acte du 27 septembre 2016, la SFBC a acquis 100% du capital du casino de Carnac. En date du 16 juin 2016, la Société Franco-Belge de Casinos a signé une promesse unilatérale d'achat pour les murs du casino de Carnac. Aux termes d'un acte du 27 septembre 2016, la SFBC, via sa filiale, la SCI Foncière SFBC, détenue à 98% par SFBC (1% par SFC et 1% par Ardent-Circus) a fait l'acquisition d'un immeuble à usage exclusif d'exploitation du service public du casino de la ville de Carnac et d'activités annexes édifié sur un terrain sis à Carnac.

Modification du plan d'apurement du passif de SFC

En date du 20 mai 2016, la Société Française de Casinos a déposé une demande de modification de son plan d'apurement auprès du greffe du Tribunal de Commerce de Paris avec les modalités suivantes :

- Allongement du plan de continuation de 2 ans jusqu'en 2021, soit 10 ans au total avec les échéances à courir suivantes : 4% -5% -10% -13% -20% -25% (au lieu de 12%-15%-25%- 25%).

Cette modification avait pour objectif de laisser du temps au Groupe afin de récolter les fruits des investissements réalisés sur la période et qui étaient nécessaires pour garantir et préserver la pérennité de la société et l'intérêt de ses créanciers permettant à terme d'honorer les échéances du plan d'apurement.

Néanmoins, considérant que les efforts demandés aux créanciers étaient trop importants au regard des contreparties offertes, le Tribunal a rejeté la demande de modification du plan de Continuation.

Cependant, et après avoir pris en compte les remarques faites par les organes de la procédure et après échanges avec certains de ses créanciers, la SFC a souhaité, afin de ne pas annihiler tous ses efforts à un moment clé de son développement, soumettre une nouvelle demande de modification du Plan de Continuation.

En date du 3 novembre 2016, la Société Française de Casinos a déposé une nouvelle demande de modification de son plan d'apurement auprès du greffe du Tribunal de Commerce de Paris avec les modalités suivantes :

- Allongement du plan de continuation d'1an jusqu'en 2020, soit 9 ans au total avec les échéances à courir suivantes : 7% - 10% - 20% - 25% - 15% (au lieu de 12% - 15% - 25% - 25%).

La société Française de Casinos s'est présentée le 15 février 2017 devant le Tribunal de Commerce de Paris.

VIKTORIA INVEST (anciennement ELECTRICITE ET EAUX DE MADAGASCAR)

La Société VIKTORIA INVEST détient, en France et à l'étranger, des participations dans les secteurs de l'hôtellerie, de l'immobilier, du bois et du papier.

Son bilan IFRS consolidé simplifié se présente comme suit (en milliers d'euros) :

En K€	31.12.2016	31.12.2015
Actifs non courants	21.865	22.657
<i>Dont immobilisations corporelles et incorporelles</i>	6.479	6.634
Actifs courants	3.812	3.805
<i>Dont :</i>		
- <i>clients et comptes rattachés</i>	564	621
- <i>trésorerie et équivalent</i>	541	645
Actif	25.677	26.462
Capitaux propres	13.047	13.639
<i>Dont intérêts minoritaires</i>	239	191
Passifs non courants	6.865	6.884
<i>Dont :</i>		
- <i>emprunts et dettes financières à long terme</i>	4.191	4.491
Passifs courants	5.765	5.939
<i>Dont :</i>		
- <i>emprunts à court terme</i>	426	929
- <i>fournisseurs et autres créditeurs</i>	1.188	1.053
Passif	25.677	26.462

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 4.756 K€ contre 11.464 K€ en 2015 et l'exercice se traduit par un résultat net de l'ensemble consolidé négatif de (804) K€ contre un résultat de 472 K€ au 31 décembre 2015 :

En K€	31.12.2016	31.12.2015
Chiffre d'affaires	4.756	11.464
Résultat opérationnel	(794)	291
Résultat avant impôts	(738)	557
Résultat net part du Groupe	(846)	369

L'exercice 2016 a été marqué Principalement par :

- la poursuite du programme d'économies de la société mère, qui s'est traduite par une baisse des charges d'exploitation de 0,38 M € sur l'exercice, s'ajoutant à celle de 0,468 M € enregistrée sur l'exercice 2015, ainsi que la recherche de ressources stables de la société mère depuis juin 2015 (redevance de management versée par l'hôtel cambodgien : 171K US\$ sur l'exercice 2016 vs 94K US\$ sur le second semestre 2015) ;
- les aléas sociaux rencontrés sur l'hôtel Victoria Angkor qui en ont perturbé l'exploitation du premier trimestre de l'exercice, et ont retardé l'effet des mesures prises à la fin de l'exercice 2015 ;
- la poursuite du désendettement du groupe (-0,8M€) comme de la société mère (-0,521M€)
- enfin, le conseil d'administration du 16 décembre a pris acte de la démission du Président du Conseil d'Administration, François GONTIER, et a nommé pour le remplacer à ces fonctions M. Guy WYSER_PRATTE (décision prise sur l'exercice, mais avec prise d'effet le 16 février 2017).

L'assemblée Générale du 2 décembre 2016 a décidé de changer la dénomination sociale, Electricité et Eaux de Madagascar -EEM - devenant VIKTORIA INVEST.

AUTRES PARTICIPATIONS

GEP INDUSTRIES

La société a été déclarée en cessation de paiement le 27 mars 2007 puis mise en liquidation judiciaire. Elle n'est toujours pas radiée du Registre du Commerce et des Sociétés. Nos créances, totalement provisionnées au bilan, ont été déclarées au mandataire judiciaire chargé du dossier de la société.

EVENEMENTS SURVENUS DEPUIS LA CLOTURE DE L'EXERCICE

DUC

Le 31 Janvier 2017, le Groupe DUC a été cédé au Groupe Plukon. L'accord prévoit notamment :

- Une augmentation de capital réservée à CECAB souscrite par compensation de créance,
- Une réduction de capital par réduction de la valeur nominale par action,
- Une augmentation de capital de 11 M€ réservée à Aurelia Investments B.V., filiale à 100% de Plukon Food Group
- L'acquisition la Aurelia Investments B.V. des actions détenues par Verneuil Finance, Financière Duc et CECAB,

Ce qui assurerait à Aurelia Investment B.V. plus de 97% du capital du Groupe DUC.

Cet accord a été homologué le 20 Décembre 2016 par le Tribunal de Commerce d'Evry.

SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS

En date du 9 mars 2017, le Tribunal de Commerce de Paris a émis un avis favorable à la demande de modification du Plan de Continuation déposée le 3 novembre 2016 par la Société Française de Casinos. Les nouvelles modalités de son Plan d'apurement sont donc les suivantes :

- 2016 : 7% (au 31 octobre 2016, la somme de 314 K€ apparait sur le compte séquestre de l'administrateur, un complément de 194 K€ a été versé le 10 novembre 2016)

- 2017 : 10%
- 2018 : 20%
- 2019 : 25%
- 2020 : 15%

En date du 14 novembre 2016, la Convention de Délégation de Service Public du casino de Gruissan a été renouvelée pour 15 ans soit jusqu'au 29 février 2032.

En date du 21 février 2017, l'autorisation d'exploiter les jeux a été renouvelée sur le Casino de Gruissan jusqu'au 28 février 2021.

En date du 19 avril 2017, l'autorisation d'exploiter les jeux a été renouvelée sur le Casino de Capvern jusqu'au 31 août 2018.

VIKTORIA INVEST (Anciennement ELECTRICITE ET EAUX DE MADAGASCAR)

Les titres Viktoria Invest ont été cédés en 2017.

EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS

SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS poursuivra son développement externe par l'acquisition de nouveaux établissements.

AUTRES INFORMATIONS JURIDIQUES ET FINANCIERES

MANDATS ET FONCTIONS EXERCES PAR LES ADMINISTRATEURS

Isabelle BERNARD DELORE (Administrateur, Président Directeur Général)

Cooptée par le Conseil d'Administration du 29 septembre 2011 ; cette cooptation a été ratifiée par l'Assemblée Générale Ordinaire du 29 juin 2012. Elle détient 27 actions de la Société. Son mandat prend fin à l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Fonctions exercées dans d'autres sociétés au 31 décembre 2016 :

Administrateur de SFC (SA),

Administrateur de DUC (SA),

Gérante de POMPES FUNEBRES PAROCHE BERNARD.

Autres fonctions exercées dans d'autres sociétés au cours de l'exercice :

Néant.

André MSIKA (Administrateur)

Nommé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 25 juin 2004 ; renouvelé par l'Assemblée Générale Ordinaire du 29 juin 2012. Il détient 405 actions de la Société. Son mandat prend fin à l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Fonctions exercées dans d'autres sociétés au 31 décembre 2016 :

Représentant permanent de VERNEUIL FINANCE au sein du Conseil de SFC (SA)
Gérant de PATRIMOINE ET FORETS DE FRANCE (SARL), d'AAM CONSEILS ET PARTICIPATIONS (SARL),
Administrateur de DUC (SA), de SOCIETE ANONYME IMMOBILIERE PARISIENNE DE LA PERLE ET DES PIERRES PRECIEUSES, de VERNEUIL FINANCE (SA), de 200% POKER,
Membre du Conseil de Surveillance d'INTERPIERRE.

Mariam CHAMLAL (Administrateur)

Nommée par l'Assemblée Générale Ordinaire du 13 novembre 2014. Elle détient 20 actions. Son mandat prend fin à l'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

Fonctions exercées dans d'autres sociétés au 31 décembre 2016 :

Administrateur de DUC (SA),
Gérante de CHAMLAL PLEYEL (SCI).

JETONS DE PRESENCE

Les jetons de présence servis en 2017 au titre des exercices 2015 et 2016, aux membres du Conseil d'Administration par VERNEUIL PARTICIPTIONS et les sociétés contrôlées au sens de l'article L.223_16 du Code de Commerce, sont récapitulés par le tableau suivant. Les montants indiqués par le tableau ci-après pour les jetons versés sur l'exercice 2017, au titre des exercices 2015 et 2016, sont des montants qui ne tiennent pas compte des retenues à la source fiscales et sociales disposées par la loi du 29 décembre 2012 :

Membres du Conseil	Jetons versés en 2017
Isabelle BERNARD DELORE	10.000
Mariam CHAMLAL	10.000
André MSIKA	10.000

EXAMEN ANNUEL DES CONVENTIONS

Nous vous indiquons qu'il n'est intervenu aucune convention, directement ou par personne interposée, conclue par une filiale détenue directement ou indirectement et concernant directement ou indirectement un dirigeant et/ou un administrateur de notre société ou un actionnaire détenant plus de 10% de notre capital.

LUTTE CONTRE LES DISCRIMINATIONS ET PROMOTION DE LA DIVERSITE

La Société VERNEUIL FINANCE n'a pas de salariés et n'est donc pas concernée par la lutte contre les discriminations et par la promotion de la diversité.

RISQUES

VERNEUIL FINANCE n'est pas exposée au risque de change.

CONSEQUENCES SOCIALES ET ENVIRONNEMENTALES DE L'ACTIVITE

INFORMATIONS RELATIVES A LA RESPONSABILITE SOCIALE D'ENTREPRISE DE VERNEUIL FINANCE

Conformément aux dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce, nous vous informons que :

- la Société n'emploie plus aucun salarié et son activité ne comporte pas de risques sociaux,
- l'activité de la Société consiste à détenir des participations et ne comporte pas de risques environnementaux.

-

SECTEUR VOLAILLES : INFORMATIONS RELATIVES A LA RESPONSABILITE SOCIALE D'ENTREPRISE DU GROUPE DUC

Les informations sont disponibles sur le site de la société DUC (www.duc.fr)

SECTEUR CASINOS - JEUX DE LOISIRS : INFORMATIONS RELATIVES A LA RESPONSABILITE SOCIALE D'ENTREPRISE DU GROUPE SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS

Les informations sont disponibles sur le site de la société SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS (www.casinos-sfc.fr)

SECTEUR HOLDING : INFORMATIONS RELATIVES A LA RESPONSABILITE SOCIALE D'ENTREPRISE DU GROUPE VIKTORIA INVEST (anciennement ELECTRICITE ET EAUX DE MADAGASCAR - EEM)

Les informations sont disponibles sur le site de la société VIKTORIA INVEST (www.viktoria-invest-group.com)

DETENTION DU CAPITAL PAR CERTAINS ACTIONNAIRES

Conformément aux dispositions de l'article L.233-13 du Code de commerce et compte tenu des informations reçues, nous vous indiquons ci-après l'identité des actionnaires possédant plus du vingtième, du dixième, du cinquième, du tiers, de la moitié ou des deux tiers du capital social ou des droits de vote : la Société VERNEUIL ET ASSOCIES détient plus des deux tiers du capital social et des droits de vote.

Aucune modification de cette détention n'est intervenue au cours de l'exercice 2016.

En application des dispositions de l'article L.621-18-2 du Code de commerce, il est précisé qu'à la connaissance de la Société aucune opération n'a été réalisée sur les titres de la société par les dirigeants, les personnes assimilées et leurs proches.

Au 31 décembre 2016, à la connaissance de la Société, la répartition du capital était la suivante :

Actionnaires	Capital (actions)		Droits de vote	
	Nombre	%	Nombre	%
VERNEUIL ET ASSOCIES	923.028	83,97	923.028	83,97
FOCH INVESTISSEMENTS	10.643	0,97	10.643	0,97
Autres actionnaires nominatifs	14.005	1,27	14.005	1,27
Public	151.589	13,79	151.589	13,79
Total	1.099.265	100,00%	1.099.265	100,00%

REMUNERATION DES DIRIGEANTS

Conformément aux dispositions de l'article L.225-102-1 du Code de commerce, nous vous informons qu'au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016 aucune rémunération n'a été versée, de quelque nature qu'elles soient, y compris sous forme d'attribution de titres de capital, de titres de créances ou de titres donnant accès au capital ou à l'attribution de titres de créances et des avantages de toute nature versée aux mandataires sociaux de la Société par :

- la Société VERNEUIL FINANCE,
- les sociétés contrôlées par votre Société au sens de l'article L.233-16 du Code de commerce,
- la Société qui la contrôle au sens de l'article L.233-16 du Code de commerce,

La Société n'a pas d'engagement de quelque nature que ce soit, conditionnelle ou différée, avec l'un des membres du Conseil d'Administration, y compris correspondant à des éléments de rémunération, des indemnités ou des avantages en nature dus ou susceptibles d'être dus à raison de la prise, de la cessation ou du changement de fonction ou postérieurement à celles-ci.

Nous vous informons, par ailleurs, qu'aucun prêt et aucune garantie n'ont été consentis par la Société VERNEUIL FINANCE à l'un de ses dirigeants ou administrateurs.

DELEGATIONS EN COURS

L'Assemblée Générale Mixte (Ordinaire Annuelle et Extraordinaire) en date du 26 septembre 2013 a autorisé le Conseil d'Administration, le cas échéant avec faculté de subdélégation dans les conditions légales, à procéder aux opérations suivantes :

Autorisation	Durée de l'autorisation et expiration	Montant nominal maximal
Emission avec maintien du droit préférentiel de souscription	26 mois 25 novembre 2015	15.000 K€
Offre publique avec suppression du droit préférentiel de souscription	26 mois 25 novembre 2015	15.000 K€ (ce montant nominal maximal s'impute sur le montant nominal maximal prévu à la première ligne de ce tableau)
Autorisation à l'effet d'augmenter le montant de l'émission initiale, en cas d'émission avec maintien ou suppression de droit préférentiel de souscription	26 mois 25 novembre 2015	15% de l'émission initiale (ce montant nominal maximal s'impute sur le montant nominal maximal prévu à la première ligne de ce tableau)

Aucune de ces autorisations n'a été utilisée au cours de l'exercice.

HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

En application des dispositions de l'article 221-1-2 du Règlement Général de l'Autorité des Marchés Financiers, nous vous indiquons que le montant des honoraires, au titre des exercices clos les 31 décembre 2015 et 2016, versés par VERNEUIL FINANCE et les Sociétés faisant l'objet d'une intégration globale à la date de clôture de l'exercice, aux Commissaires aux Comptes en charge des comptes annuels et consolidés de notre Société s'est élevé à :

En €	JPA	EXPONENS	Auditem (LRD & ASSOCIES)	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
AUDIT				
Commissariat aux comptes et certification des comptes				
- Emetteur	28.000	27.550	28.000	27.550
- Filiales intégrées globalement		94.805		0
Missions accessoires		0		0
- Emetteur		0		0
- Filiales intégrées globalement		0		0
Sous-total	28.000	122.355	28.000	27.550
AUTRES PRESTATIONS				
Juridique, fiscal, social		0		0
- Emetteur		0		0
- Filiales intégrées globalement		0		0
Autres		0		0
Sous-total		0		0
TOTAL	28.000	122.355	28.000	27.550

ETAT DE LA PARTICIPATION DES SALARIES AU CAPITAL

Au cours de l'exercice et au dernier jour de celui-ci, la Société n'avait aucun salarié.

**RESULTATS (ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES) DE LA SOCIETE
AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

NATURE DES INDICATIONS	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
<u>I. Capital en fin d'exercice</u>					
Capital social	10 992 650	10 992 650	10 992 650	10 992 650	10 992 650
Nombre des actions existantes	1 099 265	1 099 265	1 099 265	1 099 265	1 099 265
Nombre des actions à dividendes prioritaire (sans droit de vote) existantes					
Nombre maximal d'actions futures à créer	0	0	0	0	0
. Par conversion d'obligations					
. Par exercice de droits de souscription	0	0	0	0	0
<u>II. Opérations et résultats de l'exercice</u>					
Chiffre d'affaires hors taxes	0	0	0	0	0
Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	2 345 876	202 070	(772.502)	(427.215)	(3.972.526)
Impôts sur les bénéfices	0	0	0	0	
Participation des salariés due au titre de l'exercice	0	0	0	0	
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	(2.603.302)	176.380	118.067	(1.679.786)	(5.680.266)
Résultat distribué	0	0	0	0	0
<u>III. Résultats par action</u>					
Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions			(1)		(3)
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	0	0	0	(2)	(5)
Dividende attribué à chaque action	0	0	0	0	0
<u>IV. Résultats dilués par action</u>					
Résultat après impôts, participation des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions	0	0	(1)	0	(3)
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	0	0	0	(2)	(5)
<u>V. Personnel</u>					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	0	0	0	0	0
Montant de la masse salariale de l'exercice	0	0	0	0	0
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (sécurité sociale, œuvres sociales)	0	0	0	0	0

**COMPTES CONSOLIDES DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE
2016**

VERNEUIL FINANCE

Société anonyme au capital de 10 992 650 euros

Siège social : 49 - 51 rue de Ponthieu

75008 Paris

RCS Paris B 542 099 890

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2016

1.	ETAT DE SITUATION FINANCIERE	26
2.	COMPTES DE RESULTATS CONSOLIDES	27
3.	ETAT DE RESULTAT GLOBAL	28
4.	TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	29
5.	TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES	30
6.	ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS	32
6.1	APPROBATION DES COMPTES	32
6.2	PERIMETRE DE CONSOLIDATION	32
6.3	FAITS CARACTERISTIQUES DE LA PERIODE ET EVENEMENTS POSTERIEURS	33
6.3.1	Viktoria Invest (Anciennement Electricité et Eaux de Madagascar)	33
6.3.2	Groupe DUC	33
6.3.3	Société Française de Casinos	34
6.3.4	VERNEUIL FINANCE	35
6.4	REGLES ET METHODES COMPTABLES	35
6.4.1	Déclaration de conformité	35
6.4.2	Bases d'évaluation	37
6.5	METHODES D'ÉVALUATION ET DE PRÉSENTATION UTILISÉES POUR L'ÉTABLISSEMENT DES COMPTES CONSOLIDÉS	37
6.5.1	Méthodes de consolidation	37
6.5.2	Regroupements d'entreprises	38
6.5.3	Date d'arrêté des comptes des sociétés	38
6.5.4	Conversion des comptes exprimés en devises	38
6.5.5	Recours à des estimations	38
6.5.6	Tests de dépréciation	39
6.5.7	Goodwill – Ecarts d'acquisition	39
6.5.8	Immobilisations incorporelles	40
6.5.9	Immobilisations corporelles	40
6.5.10	Immeubles de placement	41
6.5.11	Contrats de location	41
6.5.12	Actifs biologiques	41
6.5.13	Titres de participation non consolidés et autres immobilisations financières	42
6.5.14	Titres mis en équivalence	42
6.5.15	Stocks et en-cours de production industrielle	42
6.5.16	Trésorerie et équivalents de trésorerie	42
6.5.17	Titres d'autocontrôle	43
6.5.18	Intérêts minoritaires	43
6.5.19	Provisions pour pensions, indemnités de fin de carrière et autres avantages du personnel	43
6.5.20	Autres provisions pour risques et charges	44
6.5.21	Impôts différés	44
6.5.22	Actifs et passifs courants et non courants	44
6.5.23	Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées	44
6.5.24	Revenus	45
6.5.25	Résultat opérationnel courant	45
6.5.26	Charges ou produits opérationnels non courants	45
6.5.27	Coût de financement	45
6.5.28	Résultat par action	45
6.6	COMPLÉMENTS D'INFORMATION SUR LE BILAN ET LE COMPTE DE RESULTAT	46

6.6.1	Ecart d'acquisition - Goodwill.....	46
6.6.2	Immobilisations incorporelles.....	46
6.6.3	Immobilisations corporelles.....	47
6.6.4	Immeubles de placement.....	48
6.6.5	Participations dans des entités liées hors titres mis en équivalence.....	48
6.6.6	Titres des sociétés mises en équivalence.....	48
6.6.7	Autres actifs financiers non courants.....	49
6.6.8	Contrats de location financement.....	50
6.6.9	Impôts différés actif.....	50
6.6.10	Actifs non courants et groupes d'actif à céder détenus en vue de la vente et passifs inclus dans des groupes à céder.....	50
6.6.11	Actifs biologiques.....	51
6.6.12	Stocks et en-cours.....	51
6.6.13	Clients.....	52
6.6.14	Autres actifs courants.....	52
6.6.15	Actifs d'impôt exigible.....	53
6.6.16	Capital.....	53
6.6.17	Endettement financier net.....	53
6.6.18	Autres passifs non courants.....	56
6.6.19	Provisions non courantes.....	56
6.6.20	Impôts différés.....	58
6.6.21	Fournisseurs et comptes rattachés.....	59
6.6.22	Dettes fiscales et sociales.....	59
6.6.23	Autres dettes courantes.....	59
6.6.24	Provisions courantes.....	59
6.6.25	Informations sectorielles.....	60
6.6.26	Informations financières des sociétés arrêtées.....	65
6.6.27	Impôt sur les sociétés.....	65
6.6.28	Engagements hors bilan.....	66
6.6.29	Effectif.....	67
6.6.30	Passifs éventuels.....	67
6.6.31	Informations relatives aux parties liées.....	67

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 31 décembre 2016. 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 53 pages et se caractérisent par les données suivantes :

- Total du bilan : 78 740 milliers euros
- Chiffres d'affaires : 165 378 milliers euros
- Résultat net comptable (part du groupe) : 8 466 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.

Yves PASCAULT

Expert-comptable Associé

Etats financiers consolidés

1. ETAT DE SITUATION FINANCIERE

ACTIF (en K euros)	Notes	31/12/2016	31/12/2015	Variation	
				Valeur	%
Ecarts d'acquisition - Goodwill	6.6.1	-	-	-	
Immobilisations incorporelles	6.6.2	433	561	- 128	-23%
Immobilisations corporelles	6.6.3	22 405	22 440	- 35	0%
Immeubles de placement	6.6.4	-	-	-	
Participations dans des entités liées	6.6.5	-	-	-	
Titres mis en équivalence	6.6.6	5 286	6 376	- 1 090	-17%
Autres actifs financiers non courants	6.6.7	1 816	1 817	- 1	0%
Autres actifs non courants		-	-	-	
Impôts différés	6.6.10	-	-	-	
ACTIFS NON COURANTS		29 940	31 194	- 1 254	-4%
Actifs biologiques	6.6.11	6 843	6 714	129	2%
Stocks et en-cours	6.6.12	8 373	9 824	- 1 451	-15%
Clients	6.6.13	20 456	20 910	- 454	-2%
Actifs financiers courants		-	-	-	
Autres actifs courants	6.6.14	12 123	8 584	3 539	41%
Actif d'impôt exigible	6.6.15	3	1	2	140%
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 001	1 358	- 357	-26%
				-	
ACTIFS COURANTS		48 799	47 392	1 408	3%
ACTIFS NON COURANTS ET GROUPES D'ACTIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE				-	
TOTAL DE L'ACTIF		78 740	78 586	155	0%

PASSIF (en K euros)	Notes	31/12/2016	31/12/2015	Variation	
				Valeur	%
Capital	6.6.16	10 993	10 993	-	0%
Primes liées au capital		-	-	-	
Réserves consolidées		15 187	17 195	2 008	-12%
Ecarts de conversion		32	47	79	-168%
Résultat net part du groupe		8 466	413	- 8 879	-2150%
Capitaux propres part du groupe		12 628	5 836	- 6 792	116%
Intérêts des minoritaires		4 897	2 392	- 2 505	105%
CAPITAUX PROPRES		17 525	8 228	- 9 297	113%
Emprunts auprès des établissements de crédit	6.6.17	4 617	2 926	1 691	58%
Autres passifs non courants	6.6.18	10 248	11 488	- 1 240	-11%
Provisions non courantes	6.6.19	5 559	4 708	851	18%
Impôts différés	6.6.20	21	21	-	0%
PASSIFS NON COURANTS		20 445	19 143	1 302	7%
Emprunts auprès des établissements de crédit	6.6.17	23 499	20 136	3 363	17%
Emprunts et dettes financières divers	6.6.17	8 975	9 277	- 302	-3%
Fournisseurs	6.6.21	24 755	24 188	567	2%
Dettes fiscales et sociales	6.6.22	15 028	12 065	2 963	25%
Autres dettes courantes	6.6.23	3 400	1 863	1 537	83%
Provisions courantes	6.6.24	163	142	21	15%
Passif d'impôt exigible		-	-	-	
PASSIFS COURANTS		75 820	67 671	8 149	0
PASSIFS LIES AUX ACTIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE		-	-	-	
TOTAL DU PASSIF		78 740	78 586	154	0%

2. COMPTES DE RESULTATS CONSOLIDES

(en Keuros)	Notes	31/12/2016	31/12/2015	Variation	
				Valeur	%
Chiffre d'affaires		165 378	180 609	- 15 231	-8%
Subventions publiques		166	164	2	1%
Autres produits opérationnels		346	1 548	- 1 202	-78%
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	6.6.25	165 890	182 321	- 16 431	-9%
Charges opérationnelles				-	
Achats consommés		- 104 911	- 110 608	5 697	-5%
Variation de stocks de produits finis et des travaux en cours		- 467	- 395	72	18%
Charges externes		- 32 529	- 33 897	1 368	-4%
Charges de personnel		- 31 277	- 32 187	910	-3%
Impôts et taxes		- 3 247	- 3 703	456	-12%
Dotation nette aux amortissements		- 5 280	- 2 754	- 2 526	92%
Dépréciation d'actifs net des reprises :				-	
Sur goodwill		-	-	-	
Sur immobilisations		-	-	-	
Sur actifs financiers		-	-	-	
Sur actifs courants		-	51	51	-100%
Pour risques et charges		-	76	76	-100%
Autres (produits) charges opérationnelles :				-	
autres charges		- 305	- 38	- 267	703%
autres produits (charges) exceptionnels		- 0	- 336	336	-100%
Transfert de charge et production immobilisée			207	- 207	-100%
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	6.6.25	- 12 126	- 1 518	- 10 609	699%
Autres produits et charges opérationnels non courants		- 502	2 118	- 2 621	-124%
RESULTAT OPERATIONNEL		- 12 629	600	- 13 229	-2204%
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		180	6	174	2900%
Coût de l'endettement financier brut		- 497	- 260	- 237	91%
Coût de l'endettement financier net		- 317	- 253	64	25%
Autres produits financiers		79	429	- 350	-82%
Autres charges financières		- 850	- 292	- 558	191%
Autres produits et charges financiers		- 771	137	- 908	-663%
Quote-part dans le résultat net des participations mises en équivalence		2 307	185	2 122	1147%
RESULTAT AVANT IMPOTS		- 11 410	668	- 12 078	-1807%
Charge d'impôt sur le résultat	6.6.27	- 218	- 12	- 206	1717%
RESULTAT APRES IMPOTS DES ACTIVITES POURSUIVIES		- 11 628	656	- 12 284	-1872%
Résultat net d'impôt des activités arrêtées		-	-	-	
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		- 11 628	656	- 12 284	-1872%
Résultat net attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère		- 8 466	413	- 8 879	-2150%
Résultat net attribuable aux intérêts des minoritaires		- 3 162	244	- 3 406	-1396%
Résultat net par action en euros des activités poursuivies		- 10,58	0,60		
Résultat dilué par action en euros des activités poursuivies		- 10,58	0,60		
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		- 7,70	0,38		
Résultat dilué par action en euros de l'ensemble consolidé		- 7,70	0,38		
(1) Dont : profit (pertes) de change					

3. ETAT DE RESULTAT GLOBAL

ETAT DE RESULTAT GLOBAL (en K euros)	31/12/2016	31/12/2015	Variation	
			Valeur	%
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	- 11 628	656	- 12 284	-1872%
Eléments recyclables				
Variation des écarts de conversion (VIKTORIA INVEST)	4	- 18	22	-122%
Variation de la juste valeur des instruments financiers (VIKTORIA INVEST)	82	204	- 122	-60%
Sous-total	86	186	- 100	-54%
Eléments non recyclables				
Réévaluation des terrain (DUC)	- 65		- 65	
Abandon de compte courant (DUC)	2 845		2 845	
Variation des écarts actuariels (DUC & SFC)	- 679	4	- 683	-17082%
Impôts sur les opérations en capitaux propres (DUC)	206	- 1	207	-20700%
Sous-total	2 307	3	2 304	76790%
Produits et charges comptabilisées directement en capitaux propres	2 392	189	2 203	1166%
RESULTAT GLOBAL DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	- 9 236	845	- 10 081	-1193%
Variation des écarts actuariels (VIKTORIA INVEST & DUC)	- 6 732	600	- 7 332	-1222%
Impôts sur les opérations en capitaux propres	- 2 504	245	- 2 749	-1122%

4. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

(en K euros)	Notes	31/12/2016	31/12/2015	Variation	
				Valeur	%
Résultat net de l'ensemble consolidé	-	11 628	656	- 12 284	-1873%
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	-	2 307	185	- 2 122	1147%
Dotations (reprises) nettes d'amortissements et provisions		2 805	2 901	- 96	-3%
Autres (produits), charges calculés	-	58	3	- 61	-2033%
Coût de financement		-	260	- 260	-100%
Produits financiers		-	6	6	-100%
Impôt sur les sociétés		-	12	- 12	-100%
(Plus-values), moins-values de cession et de dilution		2 496	126	2 370	1881%
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts	-	8 693	3 767	- 12 460	-331%
Variation actifs biologiques	-	129	75	- 54	72%
Variation des stocks		1 451	185	1 266	684%
Variation des clients		454	621	1 075	-173%
Variation des fournisseurs		251	4 923	5 174	-105%
Variation des dettes fiscales et sociales		515	464	979	-211%
Variation des autres actifs et passifs courants		3 543	468	4 011	-857%
Intérêts reçus		-	6	- 6	-100%
Impôt sur le résultat (payé) remboursé		-	12	12	-100%
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE OPERATIONNELLE	-	2 607	2 605	- 2	0%
Acquisitions d'immobilisations incorporelles, corporelles	-	1 665	1 219	- 446	37%
Acquisitions d'immobilisations financières		11	-	11	
Acquisitions d'autres actifs non courants	-	4	-	- 4	
Cessions immobilisations incorporelles, corporelles		28	-	28	
Cessions d'immobilisations financières		973	181	792	437%
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		-	16	- 16	-100%
Incidence des décalages liés aux opérations d'investissement		-	-	-	
Variation des autres actifs non courants		-	-	-	
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE D'INVESTISSEMENT	-	657	1 022	365	-36%
Augmentation (diminution) des C/C des associés des minoritaires et des sociétés apparentées		-	2 905	- 2 905	-100%
Acquisition de titres d'auto contrôle		-	-	-	
Augmentation de capital		-	-	-	
Souscription d'emprunts		450,00	1 086	- 636	-59%
Remboursement d'emprunts	-	772,00	109	- 663	608%
Intérêts payés		-	249	249	-100%
Augmentation (diminution) des autres passifs non courants		-	63	63	-100%
Souscription (remboursement) d'autres dettes financières		2 922,00	-	2 922	
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE DE FINANCEMENT	-	2 600	3 570	- 970	-27%
VARIATION DETRESORERIE	-	665	57	- 608	1066%
TRESORERIE NETTE				-	
à l'ouverture	-	18 738	18 680	- 58	0%
à la clôture	-	19 402	18 738	- 664	4%
Dont :				-	
T résorerie et équivalents de trésorerie		1 001	1 358	- 357	-26%
Découverts bancaires	-	20 403	20 096		

5. TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

En K€	Capital	Primes	Réserves consolidées	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux consolidés
31/12/2014 Corrigé	10 992	22 514	- 39 999	- 6 493	- 2 637	- 9 130
Résultat de la période			413	413	244	657
Autres éléments du résultat global			187	187	1	188
Sous-total	-	-	600	600	245	845
Divers (Viktoria Invest)			26	26		26
Variation de périmètre (SFC)			29	29		29
Variation auto contrôle (EEM)				-		-
Divers (SFC & DUC)			1	1		1
31/12/2015	10 992	22 514	- 39 343	- 5 837	- 2 392	- 8 229
31/12/2015	10 992	22 514	- 39 343	- 5 837	- 2 392	- 8 229
Résultat de la période		-	8 466	8 466	3 162	11 628
Autres éléments du résultat global		-	1 735	1 735	658	2 392
Sous-total	-	-	6 732	6 732	2 504	9 236
Variation de périmètre (SFC)				5		5
Variation auto contrôle (EEM)						-
Divers (SFC & Viktoria Invest)				55		55
31/12/2016	10 992	22 514	- 46 075	- 12 629	- 4 896	- 17 525

Annexe aux comptes consolidés

6. ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS

6.1 Approbation des comptes

Les comptes sociaux et consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 25 août 2017 après examen du Comité d'Audit du 25 août 2017. Ces comptes ne seront définitifs qu'après leur approbation par l'Assemblée Générale des actionnaires.

6.2 Périmètre de consolidation

Le groupe VERNEUIL FINANCE est composé :

- des sociétés VERNEUIL FINANCE et Financière Duc lesquelles sont consolidées par intégration globale,
- du groupe DUC, consolidé par intégration globale,
- du groupe Viktoria Invest qui est consolidé par mise en équivalence,
- du groupe SFC qui est consolidé par mise en équivalence.

Les actions Duc, Viktoria Invest et SFC sont cotées sur l'Eurolist d'Euronext compartiment C Paris.

Sociétés	Ville	RCS	Pourcentage d'intérêt		Pourcentage de contrôle	
			31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Verneuil Finance (Mère)	Paris	542 099 890				
Viktoria Invest (Ex Electricité et Eaux de Ma.)	Paris	602 036 782	12,65%	21,21%	15,43%	29,65%
Société Française de Casinos	Paris	393 010 467	19,52%	19,52%	19,52%	19,52%
Financière DUC	Luxembourg		100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Groupe DUC SA	Chailley (89)	722 621 166	71,55%	71,55%	75,17%	75,17%
Charolles accoupage	Chailley (89)	382 094 092	71,55%	71,55%	100,00%	100,00%
Drome Accoupage	Chailley (89)	343 580 981	47,22%	47,22%	66,00%	66,00%
Nutri-Bourgogne	Chailley (89)	401 735 352	71,55%	71,55%	100,00%	100,00%
Foncière DUC	Chailley (89)	448 423 053	71,55%	71,55%	100,00%	100,00%
Scea de Varennes	Chailley (89)	384 018 644	71,55%	71,55%	100,00%	99,90%
Sci de Varennes	Chailley (89)	385 025 440	71,55%	71,55%	100,00%	100,00%
Volefi	Chailley (89)	817 407 919	71,55%	71,55%	100,00%	100,00%
Omega	Chailley (89)	817 407 596	71,55%	71,55%	100,00%	100,00%
DRB, Bulgarie			36,49%	36,49%	51,00%	51,00%

- La société « Electricité et Eaux de Madagascar » a changé de dénomination sociale. Il s'agit désormais de la société « Viktoria Invest » ;
- La société « ALPHA » a changé de dénomination sociale. Il s'agit désormais de la société « VOLEFI ».

6.3 Faits caractéristiques de la période et événements postérieurs

6.3.1 Viktoria Invest (Anciennement Electricité et Eaux de Madagascar)

L'assemblée générale du 2 décembre 2016 de la société « Electricité et Eaux de Madagascar » a voté une modification de la dénomination sociale. Cette dernière s'appelle désormais « Viktoria Invest ».

Cette même assemblée générale a voté une réduction du capital de 8.125K€ pour cause de pertes par réduction de la valeur nominale des actions de 5 à 2,5 Euros.

Au 31 décembre 2016, la société VERNEUIL FINANCE détient 405.949 titres de sa filiale « Viktoria Invest » contre 670.949 titres au 31 décembre 2015. Cette variation de – 265.000 titres constatée au cours de l'exercice 2016 s'explique par un transfert de ces titres au Groupe FDCP en règlement de son compte courant et des intérêts attachés à ce compte courant dans la société VERNEUIL FINANCE.

L'impact Viktoria Invest dans les comptes de VERNEUIL FINANCE est une perte de – 106 K€ dans les comptes au 31/12/2016. Un profit de 78 K€ avait été constaté dans les comptes au 31 décembre 2016.

La valeur de la participation de Viktoria Invest s'établit au 31 décembre 2016 à 1.600 K€ contre 2.852 K€ au 31 décembre 2015. La valeur des titres 405.949 titres de Viktoria Invest détenus s'élève, selon la cotation boursière au 31 décembre 2016, à 1.461 K€ contre 2 684 K€ au 31 décembre 2015.

Viktoria Invest présente pour l'exercice 2016 un résultat consolidé part du groupe déficitaire de – 846 K€ qui se répartit entre ses différentes activités de la façon suivante :

En K€	Immobilier	Hôtellerie	Structure	31/12/2016
Produit des activités ordinaires	268	4 427	61	4 756
Résultat opérationnel courant	- 360	390	- 1 301	- 1 271
Résultat opérationnel	- 109	390	- 1 076	- 795
Résultat avant impôt	- 144	399	- 994	- 739
Charge d'impôt sur le résultat	- 23	- 66	23	- 66
Résultat après impôt des activités poursuivies	- 166	333	- 971	- 804
Résultat net d'impôt des activités abandonnées	-	-	-	-
Résultat net de l'ensemble consolidé	- 166	333	- 971	- 804
Dont part du groupe				- 846
Intérêts minoritaires				42

Au titre des événements postérieurs, nous précisons qu'en 2017, la totalité des titres de Viktoria Invest détenue par VERNEUIL FINANCE a été cédée.

6.3.2 Groupe DUC

VERNEUIL FINANCE détient au 31/12/2016 de 1.270.955 titres (idem au 31/12/2015)

Au cours de l'exercice 2016, la créance restante à payer sur l'acquisition des titres du Groupe DUC de 567 K€, a été réglée.

➤ Faits majeurs de l'exercice

L'activité opérationnelle du groupe DUC a été fortement perturbée par les conséquences de la grippe aviaire, une concurrence accrue et une réduction de la consommation de volaille.

➤ Evènements postérieurs

Le 31 Janvier 2017, le Groupe DUC a été cédé au Groupe PLUKON FOOD. L'accord prévoit notamment :

- Une augmentation de capital réservée à CECAB souscrite par compensation de créance,
- Une réduction de capital par réduction de la valeur nominale par action,
- Une augmentation de capital de 11 M€ réservée à Aurelia Investments B.V., filiale à 100% de Groupe PLUKON FOOD,
- L'acquisition la Aurelia Investments B.V. des actions détenues par VERNEUIL FINANCE, Financière Duc et CECAB,

Ce qui assurerait à Aurelia Investment B.V. plus de 97% du capital du Groupe DUC.

Cet accord a été homologué le 20 Décembre 2016 par le Tribunal de Commerce d'Evry

➤ Continuité d'exploitation

Les comptes du Groupe DUC ont été établis au 31 décembre 2016 en application du principe de continuité de l'exploitation, compte tenu l'accord validé trouvé avec le Groupe PLUJON FOOD et du soutien financier de ce dernier.

6.3.3 Société Française de Casinos

Le pourcentage de détention de VERNEUIL FINANCE dans la SOCIETE FRANÇAISE DE CASINOS s'établit à 19,52% pour 994.065 titres au 31/12/16 (idem au 31/12/15).

Cette société est consolidée par mise en équivalence car VERNEUIL FINANCE dispose au sein du Conseil d'Administration de SFC de poste d'administrateur.

La valeur d'équivalence est de 3.665 K€ (3.524 K€ au 31/12/15) pour une valeur au cours de bourse de 2 276 K€ (845 K€ au 31/12/15). Compte tenu des perspectives du plan de continuation homologué par le Tribunal de Commerce de Paris le 12 août 2011, la valeur des titres SOCIETE FRANÇAISE DE CASINOS n'a pas fait l'objet d'une décote au 31/12/16.

Les principaux évènements de l'exercice sont :

- En date du 21 avril 2015, la Société Française de Casinos a déposé une demande de modification de son plan d'apurement auprès du greffe du Tribunal de Commerce de Paris avec deux options
(Règlement immédiat, pour solde de tout compte de 30% du passif restant dû ou Prorogation du plan de continuation pour une durée supplémentaire d'un an). Compte tenu du pourcentage de créanciers ayant répondu ou accepté l'option 1, le Tribunal a déclaré prématurée la proposition de modification du plan de continuation de la Société Française de Casinos. La société Française de Casinos s'est présentée le 15 février 2017 devant le tribunal de commerce de Paris. En date du 09 mars 2017, le tribunal de Commerce de Paris a émis un avis favorable à la demande de modification du plan de continuation déposée le 03 novembre par la société Française de Casinos.
- Suite à la décision de rejet par la Chambre Commerciale de la Cour de Cassation en date du 5 mai 2015 du pourvoi contre la Société TAHOE entérinant un passif de 3.150 K€, la société CECPAS qui exploite le casino de Collioure a demandé en date du 1^{er} juillet 2015 au Tribunal de Commerce de Perpignan d'étendre sa procédure de sauvegarde en règlement judiciaire afin de donner à la société le temps de renégocier avec ses créanciers. La période d'observation a été prolongée jusqu'au 1^{er} juillet 2016. Le plan de continuation validé par l'administrateur judiciaire le 27 avril 2016 après consultation des créanciers, a été définitivement entériné par le tribunal de commerce de de Perpignan le 22 juin 2016.

6.3.4 VERNEUIL FINANCE

Au cours de l'exercice 2017, la société VERNEUIL FINANCE, société mère, va céder la totalité des titres des filiales suivantes :

- Groupe DUC
- Viktoria Invest.

Ces deux filiales seront donc sorties du périmètre consolidé au 31 décembre 2017.

Le Groupe DUC et la société Viktoria Invest sont destinés à être cédés dans un délai d'un an. Il n'a pas été procédé à la classification en application de l'IFRS 5 car les comptes consolidés de VERNEUIL FINANCE sont essentiellement composés du contributif du Groupe DUC ce qui aurait pour conséquence d'altérer la comparabilité avec les comptes clos au 31 décembre 2015. Cependant l'information sur les actifs, passifs et résultats des actifs cédés est présentée au paragraphe 6.6.26.

Pour l'exercice 2017, le compte comparatif 2016 sera retraité et l'information sur les actifs, passifs et résultats sera présentée conformément à l'IFRS 5.

6.4 Règles et méthodes comptables

6.4.1 Déclaration de conformité

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 31 décembre 2016. 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 2015 à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations, d'application obligatoire pour le Groupe au 1^{er} janvier 2016 :

Libellé de la norme	Applicable à compter du	Adopté UE	Application anticipée
Améliorations annuelles (2012-2014) des IFRS	01/01/2016	Oui	
Amendements à IAS 1 "Présentation des états financiers" - Initiative Informations à fournir	01/01/2016	Oui	
Amendements à IAS 16 et IAS 38 : "Clarification sur les modes d'amortissement acceptables"	01/01/2016	Oui	
Amendements à IAS 16 et IAS 41 : Agriculture Plantes productrices	01/01/2016	Oui	
Amendements à IAS 28 et IFRS 10 : Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise	01/01/2016	Non	Non
Amendements à IAS 28, IFRS 10 et IFRS 12 - Entités d'investissement : application de l'exemption de consolidation - Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28	01/01/2016	Oui	
Amendements à IAS 27 : Utilisation de la méthode d'équivalence dans les comptes sociaux	01/01/2016	Oui	
Amendements à IFRS 11 : Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune	01/01/2016	Oui	

L'application de ces nouvelles normes et interprétations n'a pas d'impact significatif sur les comptes du Groupe au 31 décembre 2015.

Ces principes appliqués par le Groupe au 31 décembre 2016 ne diffèrent pas des normes IFRS telles que publiées par l'IASB ; en effet, l'application des amendements et interprétations dont la mise en œuvre est obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016 dans le référentiel publié par l'IASB mais non encore obligatoire dans le référentiel tel qu'endossé par l'Union européenne serait sans incidence significative sur les comptes du Groupe.

Enfin, le Groupe n'a pas appliqué les normes et interprétations suivantes, qui n'ont pas été endossées par l'Union européenne au 31 décembre 2016 ou dont l'application obligatoire est postérieure au 31 décembre 2016 :

Libellé de la norme	Applicable à compter du	Adopté UE	Application anticipée
IFRS 9 : Instruments financiers	01/01/2018	Oui	Possible
Amendements à IFRS 4 : Appliquer IFRS 9 Instruments financiers avec IFRS 4 contrats d'assurance	Pas d'impact avant 2020	Non	Non
IFRS 14 : Comptes de report réglementaires	01/01/2016	Non	Possible
IFRS 15 : Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients	01/01/2018	Oui	Possible
IFRS 16 : Contrats de location	01/01/2019	Non	Possible
Amendements à IAS 12 : Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes	01/01/2017	Non	Possible
Amendements à IAS 7 : Initiative concernant les informations à fournir	01/01/2017	Non	Possible
Clarification IFRS 9 : Instruments Financiers	01/01/2018	Non	Possible
IAS 17 : Contrat de location	01/01/2019	Oui	Possible
Amendements à IFRS 2 : Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions	01/01/2018	Non	Non
IAS 18 : Produits des activités ordinaires	01/01/2018	Oui	Possible
Améliorations annuelles (2014-2016) des IFRS	1 ^{er} janvier 2018 pour IFRS 1 et IAS 28, et 1 ^{er} janvier 2017 pour IFRS 12	Non	Non
Amendements à IAS 40 : Transferts d'immeubles de placement	01/01/2018	Non	Oui

Le processus de détermination par VERNEUIL FINANCE des impacts potentiels sur les comptes consolidés du Groupe est en cours. Le Groupe n'anticipe pas, à ce stade de l'analyse, d'impact significatif sur ses comptes consolidés, à l'exception d'IFRS 9, compte tenu des incertitudes pesant sur le processus d'adoption en Europe.

6.4.2 Bases d'évaluation

Les états financiers sont établis selon la convention du coût historique à l'exception des instruments financiers dérivés qui sont évalués à leur juste valeur et des passifs résultant de transactions dont le paiement est fondé sur des actions évaluées à la juste valeur. Les états financiers sont par ailleurs établis en application de la convention de continuité de l'exploitation, compte tenu des éléments et hypothèses suivants :

- Les opérations de recapitalisation réalisées lors de l'assemblée générale extraordinaire du 31 janvier 2017 ayant permis de restaurer le niveau des capitaux propres du Groupe DUC à travers les actions suivantes :
 - une augmentation de capital d'un montant de 2 millions euros réservée à CECAB souscrite par compensation du compte courant ;
 - une réduction du capital de 6,9 millions € par diminution de la valeur nominale ;
 - une augmentation de capital d'un montant de 11 millions d'euros réservé à Aurelia Investments B.V.
- Un protocole de conciliation prévoit la mise en œuvre des engagements suivants pris par Aurelia Investments B.V. auprès du Groupe DUC :
 - un apport en compte courant, sur 3 ans, d'un montant de 20 millions d'euros destiné augmenter la production du Groupe DUC et à améliorer son outil industriel ;
 - la garantie de maintenir pendant une période de 4 ans un effectif moyen de 802 salariés ;
 - la poursuite des contrats d'approvisionnement avec les éleveurs locaux ;
- l'obtention par le Groupe DUC de ses principaux créanciers d'un abandon de leurs créances d'environ 12,9 millions euros et d'un rééchelonnement des dettes pour 4,1 millions d'euros sur 4 ans.
- Le soutien financier accordé par PULKON Group à la société DUC SA.

L'ensemble de ces mesures positif pour le Groupe DUC constituent les conditions nécessaires permettant d'assurer le financement des besoins d'exploitation et des investissements du Groupe DUC et par voie de conséquence de lever l'incertitude portant sur la continuité d'exploitation. Dans le cas inverse, l'application des principes comptables généralement admis en France dans un contexte de continuité d'exploitation, concernant notamment l'évaluation des actifs et des passifs, pourrait s'avérer non appropriée.

6.5 Méthodes d'évaluation et de présentation utilisées pour l'établissement des comptes consolidés

Les comptes consolidés sont établis selon la convention du coût historique à l'exception de certaines catégories d'actifs et passifs conformément aux règles édictées par les IFRS. Les catégories concernées sont mentionnées dans les notes suivantes :

6.5.1 Méthodes de consolidation

Les filiales, sociétés contrôlées exclusivement, sont consolidées par intégration globale. Les sociétés contrôlées conjointement sont consolidées par intégration proportionnelle. La mise en équivalence s'applique à toutes les entreprises associées dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable, laquelle est présumée quand le pourcentage de droits de vote est supérieur ou égal à 20 %.

Toutes les transactions internes sont éliminées en consolidation.

6.5.2 Regroupements d'entreprises

Les regroupements sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Ainsi, lors de la première consolidation d'une entreprise contrôlée exclusivement, les actifs, passifs et passifs éventuels de l'entreprise acquise sont évalués à leur juste valeur conformément aux prescriptions des normes IFRS. Les écarts d'évaluation dégagés à cette occasion sont comptabilisés dans les actifs et passifs concernés, y compris pour la part des minoritaires et non seulement pour la quote-part des titres acquis. L'écart résiduel représentatif de la différence entre le coût d'acquisition et la quote-part des actifs nets évalués à leur juste valeur, est comptabilisé en écart d'acquisition.

6.5.3 Date d'arrêté des comptes des sociétés

Toutes les sociétés du Groupe ont un exercice social se terminant le 31 décembre, à l'exception de la Société Française de Casinos qui clôture son exercice social le 31 octobre de chaque année. Dans la mesure où l'écart de date de clôture avec le groupe est faible, c'est la situation au 31/10/2016 qui a été utilisée pour les besoins de la consolidation du 31/12/2016. Les événements qui pourraient avoir un impact important en novembre et décembre sont indiqués, le cas échéant, en annexe.

6.5.4 Conversion des comptes exprimés en devises

Les bilans des sociétés dont la monnaie fonctionnelle n'est pas l'euro sont convertis en euro au taux de change de clôture et leurs comptes de résultat et flux de trésorerie au taux de change moyen de l'exercice. La différence de conversion en résultant est inscrite dans les capitaux propres au poste "Ecart de conversion".

Les écarts d'acquisition et ajustements de juste valeur provenant de l'acquisition d'une entité étrangère sont considérés comme des actifs et passifs de l'entité étrangère. Ils sont donc exprimés, lorsqu'ils sont significatifs, dans la devise fonctionnelle de l'entité et sont convertis au taux de clôture.

6.5.5 Recours à des estimations

L'établissement des états financiers selon les normes IFRS nécessite d'effectuer des estimations et de formuler des hypothèses qui affectent les montants figurant dans ces états financiers, notamment en ce qui concerne les éléments suivants :

- Groupe DUC
 - la valorisation des titres de participation
 - la valorisation des actifs corporels et incorporels
 - les durées d'amortissement des immobilisations,
 - l'évaluation des provisions et des engagements de retraite,
 - les évaluations retenues pour les tests de perte de valeur,
 - la valorisation des instruments financiers à la juste valeur.

- Groupe Viktoria Invest

VERNEUIL FINANCE a considéré que les valorisations effectuées par le Groupe Viktoria Invest dans ses comptes au 31/12/2016, permettaient aux capitaux propres du Groupe Viktoria Invest de refléter la juste valeur de cette entreprise au 31/12/2016.

Ces estimations partent d'une hypothèse de continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. Les estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

6.5.6 Tests de dépréciation

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.

Pour l'appréciation de la valeur des actifs à la clôture, le Groupe a retenu la segmentation de l'information sectorielle en fonction du découpage des secteurs d'activité suivants :

- groupe Duc, volaille,
- groupe Société Française de Casinos (SFC), centres de jeux, de loisirs et de casinos,
- groupe Viktoria Invest, investissements diversifiés.

- Groupe DUC

Au 31/12/2016, le Groupe DUC a basé l'évaluation de ses actifs :

- immobiliers sur l'expertise réalisée en 2014 par BNP
- mobiliers sur celle faite début 2016 par Chetwod

Ces travaux ont conclu qu'il n'y avait pas de dépréciation d'actifs à comptabiliser.

- Groupe SFC

Le Groupe n'entendant pas céder ses titres, la valeur boursière n'a pas été retenue comme un élément de la juste valeur de ceux-ci. SFC étant en plan de continuation, des versements de dividendes au profit des actionnaires ne peuvent être escomptés à court ou moyen terme. Aussi des tests de dépréciations n'ont pu être effectués quant à la valeur pour le Groupe des actifs SFC.

Cependant, compte tenu des tests de dépréciation effectués par SFC sur ses actifs lors de la clôture au 31/10/2016 (rappelés ci-dessous), il en a été conclu qu'aucune dépréciation n'était nécessaire sur les titres SFC au 31/12/2016.

Au 31/10/2016, les tests de dépréciation (comparaison entre les actifs nets comptables, y compris les goodwill et la valeur recouvrable de chaque unité génératrice de trésorerie ou UGT) de SFC ont porté sur les 6 casinos (les UGT), soit : Gruissan, Châtel-Guyon, Port la Nouvelle, Collioure, Chamonix-Mont-Blanc, Capvern. Au regard des différentes analyses basées sur une actualisation des flux de trésorerie futurs attendus selon des plans d'affaire à 5 ans et comprenant des tests de sensibilité des hypothèses retenues, le groupe n'a pas constaté de perte de valeur.

- Groupe Viktoria Invest

Cependant, le Groupe Viktoria Invest a apprécié l'évolution probable de la valeur de ses actifs et notamment celui de l'activité hôtelière. Il apparaît que les perspectives confortent la valeur d'équivalence retenue au 31/12/2016.

6.5.7 Goodwill – Ecarts d'acquisition

Le goodwill correspond à l'écart constaté à la date d'entrée d'une société dans le périmètre de consolidation, entre, d'une part, le coût d'acquisition des titres de celle-ci et, d'autre part, la part du groupe dans la juste valeur, aux dates d'acquisition, des actifs, passifs majorés le cas échéant de certains passifs éventuels relatifs à la société.

Les goodwill relatifs aux sociétés contrôlées sont enregistrés à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique goodwill. Les goodwill ne sont plus amortis mais font l'objet d'un test de valeur au minimum une fois par an et à chaque fois qu'apparaît un indice de perte de valeur. Lorsqu'une perte de valeur est constatée, l'écart entre la valeur comptable de l'actif et sa valeur recouvrable est comptabilisé dans l'exercice en charge opérationnelle et est non réversible.

Les écarts d'acquisition négatifs (badwill) sont comptabilisés directement en résultat l'année de l'acquisition.

6.5.8 Immobilisations incorporelles

Conformément aux critères établis par la norme IAS 38, un actif est enregistré à l'actif du bilan s'il est probable que les avantages économiques futurs liés à l'actif iront au Groupe.

Les immobilisations incorporelles comprennent essentiellement des éléments non amortissables tels que les droits au bail et des éléments amortissables, tels que les logiciels.

Les principales durées d'utilité retenues sont :

- Concessions, brevets, licences : Linéaire de 2 à 8 ans,
- Autres immobilisations incorporelles : Linéaire de 1 à 10 ans.

Cas particulier des frais de recherche et de développement du groupe Duc :

Le groupe DUC a pour ambition d'améliorer ses processus de fabrication, de maintenir la qualité de ses produits et de répondre aux besoins présents et futurs de sa clientèle. Pour atteindre ces objectifs, il a instauré des programmes de recherche et de développement. Dans le cadre de ses activités, les coûts engagés sont généralement considérés comme des coûts de recherche conformément aux critères établis par la norme IAS 38 – Immobilisations incorporelles – et sont généralement comptabilisés en charge.

6.5.9 Immobilisations corporelles

Conformément à la norme IAS 16 - Immobilisations corporelles, les immobilisations corporelles sont inscrites au bilan de la manière suivante :

- Les immobilisations corporelles, autres que les terrains agricoles, sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production diminué des amortissements cumulés et des pertes de valeurs éventuelles.
- Les terrains sont comptabilisés conformément à la méthode de la réévaluation, c'est-à-dire à leur montant réévalué (à savoir leur juste valeur à la date de la réévaluation, diminuée du cumul des pertes de valeur ultérieures). La juste valeur des terrains est déterminée sur la base d'une évaluation à dire d'expert effectuée par des évaluateurs professionnels qualifiés.

Les coûts d'emprunt sont exclus du coût des immobilisations.

Les subventions liées à des actifs sont présentées au bilan en produits différés qui sont comptabilisés en produits sur une base systématique et rationnelle sur la durée d'utilité de l'actif.

Les actifs sont ventilés par composants, chacun ayant une durée d'amortissement spécifique, en ligne avec la durée d'utilité des actifs. Les durées d'utilité sont revues régulièrement et les changements d'estimation sont comptabilisés sur une base prospective.

Généralement, les valeurs résiduelles sont nulles. Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût historique d'acquisition ou de production diminué des amortissements cumulés et des pertes de valeurs constatées.

Les différentes composantes d'une immobilisation corporelle sont comptabilisées séparément lorsque leur durée de vie estimée et donc leur durée d'amortissement sont significativement différentes.

Les amortissements sont en général pratiqués en fonction des durées normales d'utilisation suivantes :

- Constructions : Linéaire sur 5 à 67 ans,
- Installations et agencements : Linéaire sur 3 à 50 ans,
- Matériel et outillage : Linéaire sur 1 à 50 ans,
- Matériel de transport : Linéaire sur 2 à 4 ans,

- Autres immobilisations corporelles : Linéaire sur 3 à 20 ans.

Le mode d'amortissement utilisé par le Groupe est le mode linéaire.

Il n'est pas tenu compte de la valeur résiduelle dans le montant amortissable.

Les dépenses relatives au remplacement ou au renouvellement d'un composant d'immobilisation corporelles sont comptabilisées comme un actif distinct et l'actif remplacé est éliminé.

Toutes les autres dépenses sont comptabilisées en charges de l'exercice au cours duquel elles sont encourues.

6.5.10 Immeubles de placement

Les immeubles de placement sont les biens immobiliers détenus par le Groupe pour en retirer des loyers ou pour valoriser le capital ou les deux.

Conformément à l'IAS 40 « Immeubles de placement », le Groupe a opté pour la comptabilisation des immeubles de placement selon le modèle du coût amorti. Après la comptabilisation initiale, ceux-ci sont évalués à leur coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

6.5.11 Contrats de location

Conformément à la norme IAS 17 - Contrats de location, les biens acquis en location financement sont immobilisés lorsque les contrats de location ont pour effet de transférer au Groupe la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de ces biens. Les critères d'évaluation des contrats de location sont fondés sur :

- le rapport entre la durée d'utilité des actifs loués et leur durée de vie,
- le total des paiements futurs rapporté à la juste valeur de l'actif financé,
- l'existence d'un transfert de propriété,
- l'existence d'une option d'achat favorable,
- le caractère spécifique de l'actif.

6.5.11.1 Comptabilisation des contrats de location financement

Lors de la comptabilisation initiale, les actifs utilisés dans le cadre de contrats location financement sont comptabilisés en immobilisations corporelles avec pour contrepartie une dette financière. L'actif est comptabilisé à la juste valeur de l'actif loué à la date de commencement du contrat ou, si celle-ci est inférieure, à la valeur actualisée des paiements minimaux.

6.5.11.2 Comptabilisation des contrats de location simple

Les paiements effectués au titre des contrats de location simple sont comptabilisés en charge dans le compte de résultat sur une base linéaire sur la durée du contrat de location.

6.5.12 Actifs biologiques

Les actifs biologiques sont évalués lors de la comptabilisation initiale et à chaque date de clôture :

- à leur juste valeur diminuée des coûts estimés au point de vente,
- à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur, pour les actifs biologiques pour lesquels les prix ou les valeurs déterminés par le marché ne sont pas disponibles et pour lesquels les autres méthodes d'estimation de la juste valeur sont clairement reconnues non fiables.

Le groupe applique donc, la juste valeur pour les stocks d'actifs biologiques pouvant être négociés sur un marché actif, et le coût de revient pour les autres actifs biologiques.

6.5.13 Titres de participation non consolidés et autres immobilisations financières

Conformément à la norme IAS 39 "Instruments financiers", les titres de participation, dans des sociétés non consolidées, sont comptabilisés à leur juste valeur. Si la juste valeur n'est pas déterminable de façon fiable, les titres sont comptabilisés à leur coût. Les variations de juste valeur sont comptabilisées directement en capitaux propres. En cas d'indication objective d'une dépréciation de l'actif financier (notamment baisse significative et durable de la valeur de l'actif), une provision pour dépréciation irréversible est constatée par résultat. La reprise de cette provision par le résultat n'interviendra qu'au moment de la cession des titres.

Les prêts sont comptabilisés au coût amorti. Ils peuvent faire l'objet d'une provision pour dépréciation s'il existe une indication objective de perte de valeur. La dépréciation correspondant à la différence entre la valeur nette comptable et la valeur recouvrable est comptabilisée en résultat et est réversible si la valeur recouvrable était amenée à évoluer favorablement dans le futur.

À chaque clôture, un examen du portefeuille des titres non consolidés et des autres actifs financiers est effectué afin d'apprécier s'il existe des indications objectives de perte de valeur de ces actifs. Le cas échéant, une provision pour dépréciation est comptabilisée.

6.5.14 Titres mis en équivalence

Les participations dans des entreprises associées sont initialement comptabilisées au coût et leur valeur comptable est augmentée ou diminuée pour comptabiliser la quote-part du Groupe dans les résultats de l'entreprise détenue après la date d'acquisition. La quote-part du Groupe dans le résultat de l'entreprise détenue est comptabilisée sous la rubrique « Quote-part dans le résultat net des participations mises en équivalence » du compte de résultat. Les distributions reçues de l'entreprise détenue réduisent la valeur comptable de la participation. Des ajustements de la valeur comptable peuvent également être nécessaires dans le cas de modifications de la valeur de la participation du Groupe dans l'entreprise détenue dues à des variations des capitaux propres de l'entité détenue qui n'ont pas été comptabilisées dans son résultat. De telles modifications sont notamment celles qui résultent de la réévaluation des immobilisations corporelles et des écarts de conversion. La quote-part de l'investisseur dans ces changements est comptabilisée directement dans les capitaux propres de l'investisseur.

6.5.15 Stocks et en-cours de production industrielle

Les stocks de matières consommables, pièces détachées, emballages sont évalués au plus bas de leur coût de revient (y compris les coûts indirects de production) calculé selon la méthode du premier entré, premier sorti et de leur valeur nette de réalisation.

Les stocks de produits finis sont évalués au prix de marché, après déduction des coûts de commercialisation.

6.5.16 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie figurant dans le bilan consolidé comprend les disponibilités ainsi que les valeurs mobilières de placement et les placements à court terme, liquides et facilement convertibles en un montant déterminable de liquidité.

Les valeurs mobilières de placement sont évaluées et comptabilisées à leur juste valeur. Aucun placement n'est analysé comme étant détenu jusqu'à l'échéance. Ils sont considérés comme détenus à

des fins de transaction et les variations de juste valeur sont comptabilisées systématiquement en résultat.

Les placements dans les actions cotées, les placements à plus de trois mois sans possibilité de sortie anticipée ainsi que les comptes bancaires faisant l'objet de restrictions (comptes bloqués) autres que celles liées à des réglementations propres à certains pays ou secteurs d'activités (contrôle des changes, etc.) sont exclus de la trésorerie.

La trésorerie et équivalents de trésorerie figurant à l'actif du bilan correspond à la trésorerie telle que définie ci-dessus. La trésorerie et les équivalents de trésorerie n'y correspondant pas sont classés sous la rubrique « Autres actifs courants ».

Les découverts bancaires ne sont pas assimilés à un financement et sont donc inclus dans la trésorerie du tableau des flux de trésorerie. Ils figurent dans les passifs courants sous la rubrique « Emprunts auprès des établissements de crédit ».

6.5.17 Titres d'autocontrôle

Les titres d'autocontrôle sont enregistrés pour leur coût d'acquisition en diminution des capitaux propres. Les résultats de cession de ces titres sont imputés directement dans les capitaux propres et ne contribuent pas au résultat de l'exercice.

6.5.18 Intérêts minoritaires

La participation des actionnaires minoritaires aux pertes des filiales n'est pas limitée à leur part de capitaux propres et de compte courant.

6.5.19 Provisions pour pensions, indemnités de fin de carrière et autres avantages du personnel

6.5.19.1 Régimes de retraite : régimes à cotisations définies

Les indemnités de départ en retraite sont provisionnées pour les sociétés intégrées globalement. Seul le Groupe DUC est concerné. Les indemnités de départ en retraite de ce groupe sont provisionnées comme suit : Les engagements résultant des conventions collectives applicables aux sociétés du Groupe sont calculés salarié par salarié, en prenant en compte les probabilités d'espérance de vie et de présence dans l'entreprise à la date prévue de départ en retraite et au prorata de l'ancienneté acquise rapportée à l'ancienneté future à l'âge de la retraite.

Les indemnités de départ à la retraite de la société sont calculées sur la base d'une actualisation des droits qui seront acquis par les salariés au moment de leur départ en retraite. Il est considéré que les départs se font à l'initiative du salarié lorsqu'il a suffisamment cotisé pour avoir une retraite à taux plein. L'âge de départ à la retraite est de 62 ans.

Le taux d'actualisation retenu par le Groupe DUC pour le calcul des engagements sociaux au 31/12/2016 est le taux iBoxx corporates AA arrondi à 1,3% pour les IFC (2% au 31/12/15). Conformément aux préconisations de la norme IAS 19, ces taux sont donc proches des taux des obligations long terme sur le marché financier de maturité comparable à la durée résiduelle moyenne d'activité des salariés du Groupe DUC. Le taux de revalorisation des salaires retenu par le Groupe DUC est de 0,50% pour les cadres et 0,8% pour les employés et ouvriers.

6.5.19.2 Indemnités de cessation de services

Les indemnités dues aux mandataires sociaux pour atteinte de la limite d'âge fixée par les statuts ont été provisionnées en prenant en compte les probabilités de présence dans l'entreprise à la date hypothétique du versement. Ces engagements correspondent au versement d'une indemnité en numéraire basée sur la rémunération des mandataires et font l'objet d'une actualisation.

6.5.19.3 Autres avantages à long terme

Les médailles du travail sont provisionnées de la manière suivante : les gratifications versées par le groupe sont calculées salarié par salarié, en prenant en compte les probabilités d'espérance de vie et de présence dans l'entreprise à la date prévue du versement de la gratification et au prorata des années de travail. Ces engagements font l'objet d'une actualisation.

6.5.20 Autres provisions pour risques et charges

Conformément à la norme IAS 37- Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels- des provisions sont comptabilisées pour des risques et charges nettement précisées quant à leur objet et dont l'échéance ou le montant ne peuvent être fixés de façon précise lorsqu'il existe une obligation vis-à-vis du tiers et qu'il est certain ou probable que cette obligation provoquera une sortie de ressources sans contrepartie au moins équivalente.

6.5.21 Impôts différés

Des impôts différés sont calculés sur toutes les différences temporelles entre la base imposable et la valeur en consolidation des actifs et passifs. La règle du report variable est appliquée et les effets des modifications des taux d'imposition sont inscrits dans les capitaux propres ou le résultat de l'exercice au cours duquel le changement de taux est décidé.

Des actifs d'impôts différés sont inscrits au bilan dans la mesure où il est plus probable qu'improbable qu'ils soient récupérés au cours des années ultérieures. Les actifs et passifs d'impôt différé ne sont pas actualisés.

Au bilan, le Groupe compense les actifs et passifs d'impôt différé si l'entité ou le groupe d'entités possède un droit légal de compenser les impôts courants actifs et passifs et si les actifs et passifs d'impôt différé relèvent de nature d'impôts levées par la même autorité de taxation.

6.5.22 Actifs et passifs courants et non courants

Conformément à la norme IAS 1 « Présentation des états financiers », un actif est classé en tant qu'actif courant lorsque le Groupe s'attend à pouvoir le réaliser, le vendre ou le consommer dans le cadre du cycle normal d'exploitation ou dans les douze mois suivant la clôture ou lorsqu'il est détenu essentiellement aux fins d'être négocié.

Un passif est classé en tant que passif courant lorsque le groupe s'attend à le régler au cours de son cycle d'exploitation normal ou dans les douze mois suivant la clôture ou lorsqu'il est détenu essentiellement aux fins d'être négocié.

Tous les autres actifs et passifs sont classés en non courants.

6.5.23 Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées

Les actifs nets du Groupe destinés à être cédés ou les actifs corporels détenus en vue de la vente, comme définis par l'IFRS 5, sont comptabilisés en actifs destinés à la vente et dettes des activités abandonnées sans possibilité de compensation entre les actifs et les passifs concernés.

Dès lors qu'ils sont classés dans cette catégorie, les actifs non courants et groupes d'actifs et de passifs sont évalués au plus bas de leur valeur comptable et de leur juste valeur minorée des coûts de vente.

Les actifs concernés cessent d'être amortis. En cas de perte de valeur constatée sur un actif ou un groupe d'actifs et de passifs, une dépréciation est constatée en résultat. Les pertes de valeur comptabilisées à ce titre sont réversibles.

En outre, lorsqu'un groupe d'actifs et de passifs destiné à la vente constitue un ensemble homogène de métiers, il est qualifié d'activité abandonnée. Les activités abandonnées incluent à la fois les activités destinées à être cédées, les activités arrêtées, ainsi que les filiales acquises exclusivement dans une perspective de revente.

L'ensemble des pertes et profits relatifs à ces opérations est présenté séparément au compte de résultat, sur la ligne « Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession », qui inclut les résultats nets après impôt de l'activité, le résultat net après impôt lié à son évaluation à la valeur de marché minorée des coûts de vente, et le résultat net après impôt de la cession de l'activité.

6.5.24 Revenus

Les revenus sont constitués par les ventes de marchandises, les ventes de biens et services produits dans le cadre des activités principales du Groupe et des subventions d'exploitation (nets de TVA).

Un produit est comptabilisé en chiffre d'affaires lorsque l'entreprise a transféré à l'acheteur les risques et avantages importants inhérents à la propriété des biens.

Le chiffre d'affaires est évalué à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir.

En général, le chiffre d'affaires relatif à la vente de biens et d'équipements est comptabilisé lorsqu'il existe un accord formel avec le client, que la livraison est intervenue, que le montant du revenu peut être mesuré de façon fiable et qu'il est probable que les avantages économiques associés à cette transaction reviendront au Groupe.

Pour les transactions ne comprenant que des services ou des prestations de conseils, le chiffre d'affaires n'est comptabilisé que lorsque les services sont rendus.

6.5.25 Résultat opérationnel courant

La notion de résultat opérationnel s'apprécie avant les produits et charges opérationnels non courants (Cf. infra) les produits et charges financiers, le coût de financement, les charges d'impôt sur les bénéfices, la quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence et le résultat net des activités abandonnées.

6.5.26 Charges ou produits opérationnels non courants

La notion de charges ou produits opérationnels non courants recouvre essentiellement les résultats de cessions d'actifs financiers, incorporels ou corporels.

6.5.27 Coût de financement

Le coût de financement inclut les charges et produits d'intérêts sur la dette nette consolidée, constituée principalement des dettes auprès des établissements de crédit et de la trésorerie totale (trésorerie, équivalents de trésorerie et valeurs mobilières de placement).

6.5.28 Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions composant le capital en circulation pendant l'exercice. Ce nombre, ainsi que le résultat de base par action, est

modifié pour tenir compte de l'effet éventuel de dilution des actions à émettre dans le cadre des obligations remboursables ou convertibles émises. Lorsque le résultat de base par action est négatif, le résultat dilué par action est identique au résultat de base par action.

6.6 Compléments d'information sur le bilan et le compte de résultat

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

6.6.1 Ecarts d'acquisition - Goodwill

Néant

6.6.2 Immobilisations incorporelles

Données en K€	31/12/2015	31/12/2016
Valeur d'ouverture	1 524	1 512
Acquisitions	33	-
Transfert vers actifs à céder	-	-
Cessions	- 25	-
Autres mouvements	-	-
Valeur brute à la clôture	1 532	1 512
Amortissements & pertes de Valeur à l'ouverture	821	951
Dotation de l'exercice	172	127
Reprise de l'exercice	- 22	-
Autres mouvements	-	-
Amortissements & pertes de valeur à l'ouverture	971	1 078
Valeur nette	561	433
Dont :		
Groupe DUC	561	433

Les mouvements de l'exercice s'analysent ainsi :

Données en K€	31/12/2015	Augmentation	Diminution	Variation de périmètre	Autres mouvements	31/12/2016
Droits d'exploitation Frais R&D						
Concessions, brevets	1 472	-	-	-	-	1 472
Droit au bail, Fonds de commerce Autres immo. Incorporelles	60	-	-	-	-	60
Valeur brute à la clôture	1 532	-	-	-	-	1 532
Droits d'exploitation Frais R&D						
Concessions, brevets	971	127				1 098
Droit au bail, Fonds de commerce Autres immo. Incorporelles						
Amort. Et pertes de valeur	971	127	-	-	-	1 098
Valeur nette	561	- 127	-	-	-	433

6.6.3 Immobilisations corporelles

Données en K€	31/12/2015	31/12/2016
Valeur d'ouverture	59 694	61 563
Acquisitions	1 186	1 665
Cessions	- 376	- 5 368
Réévaluation	-	-
Variation de périmètre	-	-
Transfert et autres variations	1 060	- 6 605
Valeur brute à la clôture	61 563	51 255
Amortissements & pertes de Valeur à l'ouverture	36 780	39 123
Dotations de l'exercice	2 582	2 475
Reprise de l'exercice	-	-
Cessions	- 239	- 5 290
Variation de périmètre	-	-
Transfert et autres variations	-	- 7 458
Amortissements & pertes de valeur à l'ouverture	39 123	28 850
Valeur nette	22 440	22 405
Dont :		
Groupe DUC	22 440	22 405

Les mouvements de l'exercice s'analysent ainsi :

Données en K€	31/12/2015	Augmentation	Diminution	Cession	Réévaluation	Transfert et autres Variations	31/12/2016
Terrains	1 875	-	-	-	-	-	1 875
Constructions	32 654	490	-	- 118	-	104	33 130
Installations techniques	25 985	913	-	- 5 184	-	- 6 460	15 254
Autres immobilisations corporelles	756	6	-	- 39	-	-	723
Immobilisations en cours	294	255	-	- 27	-	- 248	274
							-
Valeur brute à la clôture	61 564	1 664	-	- 5 368	-	- 6 604	51 256
Terrains	-	-	-	-	-	-	-
Constructions	19 684	1 226	-	- 120	-	-	20 790
Installations techniques	18 825	1 181	-	- 5 132	-	- 7 458	7 416
Autres immobilisations corporelles	615	69	-	- 39	-	-	645
Immobilisations en cours	-	-	-	-	-	-	-
Amort. Et pertes de valeur	39 124	2 476	-	- 5 291	-	- 7 458	28 851
Valeur nette	22 440	- 812	-	- 77	-	854	22 405

Les terrains sont comptabilisés conformément à la méthode de la réévaluation, soit à leur montant réévalué (à savoir leur juste valeur à la date de la réévaluation, diminuée du cumul des pertes de valeur ultérieures).

Le solde des autres variations, soit 854 K€, correspond à l'augmentation de la valeur des immobilisations liées à l'étalement sur la durée du contrat de la plus-value réalisée par Volefi suite à la mise en place d'un lease-back.

6.6.4 Immeubles de placement

Données en K€	31/12/2015	31/12/2016
Valeur brute à l'ouverture	57	57
Mouvement périmètre		
Acquisitions		
Cessions		
Ventilation de l'écart d'acquisition de Cobral		
Valeur brute à la clôture	57	57
Amortissements & pertes de Valeur à l'ouverture	57	57
Mouvement périmètre		
Dotations de l'exercice		
Reprise de l'exercice		
Amortissements & pertes de valeur à l'ouverture	57	57
Valeur nette	-	-

6.6.5 Participations dans des entités liées hors titres mis en équivalence

Néant

6.6.6 Titres des sociétés mises en équivalence

Données en K€	31/12/2015			31/12/2016		
	Viktorija In.	SFC	Total	Viktorija In.	SFC	Total
Valeur déquivalence à l'ouverture	2 578	3 387	5 965	2 852	3 524	6 376
Quote-part de résultat de la période	78	107	185	- 107	146	39
Distributions de dividende	-	-	-	-	-	-
Ecart de conversion	- 18	-	- 18	4	-	4
Variation de périmètre	- 16	29	13	- 1 151	5	- 1 156
Autres variations	229	1	230	22	-	22
Valeur déquivalence à la clôture	2 852	3 524	6 376	1 620	3 665	5 286
Valeur d'acquisition à l'ouverture	8 709	5 791	14 500	8 655	5 791	14 446
Augmentation	-	-	-	-	-	-
Diminution	- 54	-	- 54	- 3 418	-	- 3 418
Valeur d'acquisition à la clôture	8 655	5 791	14 446	5 237	5 791	11 028
Impôts différés passifs à l'ouverture			-			-
Valeur d'acquisition à l'ouverture			-			-
Augmentation			-			-
Diminution			-			-
Impôts différés à la clôture	-	-	-	-	-	-
Nombres de titres	670 949	994 065		405 949	994 065	
Cours à la clôture	4,00	0,85		3,60	2,29	
Valeur boursière à la clôture	2 684	845		1 461	2 276	
Valeur boursière à 3 mois	2 489	1 581		2 537	1 859	

Le groupe n'entend pas céder massivement de titres SFC, c'est pourquoi le cours de bourse n'a pas été retenu comme élément de juste valeur de ces titres. La valeur d'équivalence des titres Viktorija Invest

est proche de celui du cours de la bourse. Par conséquent, cette dernière n'a pas été retenue comme élément de juste valeur de ces titres.

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

Viktorija Invest			
En K€	31/12/2015 corrigé	31/12/2015 présenté	31/12/2016
Actifs non courants	22 657	22 657	21 865
Actifs courants	3 805	3 805	3 812
Actifs à céder			
Actif	26 462	26 462	25 677
Capitaux propres (part du Groupe)	12 826	13 448	12 808
Intérêts minoritaires	191	191	239
Passif non courants	7 506	6 884	6 865
Passif courants	5 939	5 939	5 765
Passif liés aux actif à céder			
Passif	26 462	26 462	25 677
Produits des activités courantes	11 464	11 464	4 756
Résultat opérationnel courant	14	14	- 1 270
Résultat opérationnel	291	291	- 794
Résultat avant impôt	663	557	- 738
Résultat après impôt des activités poursuivies	578	472	- 804
Résultat net de l'ensemble consolidé	578	472	- 804
Résultat net par action (part du groupe)	0,18	0,15	- 0,25

Société Française de Casino		
En K€	31/10/2015	31/10/2016
Actifs non courants	27 824	32 612
Actifs courants	5 010	4 750
Actifs à céder		
Actif	32 834	37 362
Capitaux propres (part du Groupe)	18 052	18 775
Intérêts minoritaires	- 115	- 104
Passif non courants	8 724	6 866
Passif courants	6 174	11 825
Passif liés aux actif à céder		
Passif	32 834	37 362
Produits des activités courantes	12 434	14 576
Résultat opérationnel courant	664	495
Résultat opérationnel	757	- 227
Résultat avant impôt	507	764
Résultat après impôt des activités poursuivies	548	757
Résultat net de l'ensemble consolidé	548	757
Résultat net par action (part du groupe)	0,11	0,15

6.6.7 Autres actifs financiers non courants

Ils concernent :

Données en K€	31/12/2015	31/12/2016
Autres titres immobilisés et créances rattachées	114	143
Perte de valeur	114	143
Valeur nette	-	-
Titres Scpi	13	13
Perte de valeur		
Valeur nette	13	13
Autres		10
Perte de valeur		
Valeur nette	-	10
Dépôts et cautionnements	1 803	1 792
Perte de valeur		
Valeur nette	1 803	1 792
Total valeur brute	1 930	1 958
Perte de valeur	114	143
Total valeur nette	1 816	1 815
Dont :		
Groupe DUC	1 802	1 801
Verneil Participations	13	13
Financière DUC	1	1

Dans le poste dépôts et cautionnements figure notamment le fonds de garantie de l'affacturage de la société Duc qui représente 7% de l'encours clients cédé (7% en 2015).

6.6.8 Contrats de location financement

Données en K€	Crédit-bail mobilier	Crédit-bail immobilier	Total
Valeur nette comptable des biens pris en crédit-bail	206	5 343	5 549
Dont :			
A moins d'un an			
A plus d'un an et moins de cinq ans			
A plus de cinq ans			

6.6.9 Impôts différés actif

Le groupe n'a pas activé des impôts différés actifs. (Cf. §20)

Le Groupe est titulaire, au 31 décembre 2016, d'impôts différés actifs non comptabilisés à hauteur de :

- 10,7 millions d'euros correspondant aux reports déficitaires de VERNEUIL FINANCE.
- 11,8 millions d'euros correspondant aux reports déficitaires du groupe DUC

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

Néant

6.6.11 Actifs biologiques

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

Données en K€	31/12/2015	31/12/2016
Futurs reproducteurs	406	285
Reproducteurs	896	1 026
OEufs à couvrir	480	721
Volailles de chair	4 932	4 811
Actifs biologiques bruts	6 714	6 843

Les actifs biologiques ne font l'objet d'aucune dépréciation.

En nombre de « têtes » ils s'apprécient ainsi :

En milliers de "têtes"	31/12/2015	31/12/2016
Futurs reproducteurs	63	54
Reproducteurs	130	148
OEufs à couvrir	2 378	2 657
Volailles de chair	4 258	4 666
TOTAUX	6 829	7 525

6.6.12 Stocks et en-cours

Données en K€	31/12/2015		31/12/2016	
	Valeur Brute	Valeur Nette	Valeur Brute	Valeur Nette
Matières premières	5 985	5 950	5 131	5 027
Stocks de produits intermédiaires	4 545	3 874	4 497	3 346
Total	10 530	9 824	9 628	8 373
Dont :				
Groupe DUC	10 530	9 824	9 628	8 373

6.6.13 Clients

Données en K€	31/12/2015	31/12/2016
Créances clients et comptes rattachés	21 078	20 639
A déduire : Provision pour dépréciation	168	183
Valeur nette	20 910	20 456
Dont :		
Groupe DUC	20 908	20 454
Verneuil participations	2	2

6.6.14 Autres actifs courants

Données en K€	31/12/2015	31/12/2016
Avances versées sur commande	122	14
Créances sur participations non consolidées ou consolidées par mise en équivalence	-	-
Créances sur sociétés apparentées	531	531
Créances fiscales et sociales	5 916	7 781
Autres créances diverses	1 954	3 422
Charges constatées d'avance	99	413
Valeur brute	8 622	12 161
A déduire : provision (1)	- 37	- 37
Valeur nette	8 584	12 123
Dont :		
Groupe Duc	8 040	11 590
Financière Duc	518	495
Verneuil Participations	26	38
Détails :		
(1) sur créances diverses		
sur créances sur sociétés apparentées		

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

Données en K€	31/12/2015	31/12/2016
Verneuil & Associés	481	481
Casino de Paort La nouvelle	13	13
Foch Investissement	37	37
Valeur brute	531	531

Ils portent intérêts au taux Euribor 12 mois plus 0,5 points et sont remboursables à moins d'un an.

6.6.15 Actifs d'impôt exigible

Concerne le groupe DUC.

6.6.16 Capital

Au 31 décembre 2016, le capital social est composé de 1 099 265 actions (31.12.2015 : idem) d'une valeur nominale de 10 euros chacune. Les statuts de la société ne prévoient pas de droits de vote double.

Le capital est ainsi réparti :

	31/12/2015	%	30/06/2016	%
Verneuil & Associés	989 385	90,00%	989 180	89,99%
Foch Investissement	10 643	0,97%	10 643	0,97%
Autres nomintatifs	15 005	1,37%	14 005	1,27%
Public	84 232	7,66%	85 437	7,77%
TOTAL	1 099 265	100,00%	1 099 265	100,00%

6.6.17 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€		31/12/2015	31/12/2016
Emprunts auprès des établissements de crédit non courants :	I	2 926	4 617
Dont : Echéances à plus d'un an et moins de cinq ans		2 926	4 617
Echéances à plus de cinq ans		-	-
Emprunts courants auprès des établissements de crédit:	II	20 136	23 499
Dont : Découvert		20 096	20 404
Echéances à moins d'un an des emprunts bancaires		40	3 095
Total Emprunts auprès des établissements de crédit (I+II)	III	23 062	28 116
Autre endettement à moins d'un an:			
Comptes courants des associés et des sociétés apparentées		9 277	8 975
	IV	9 277	8 975
Endettement Brut (III+IV)	V	32 339	37 091
Dont : taux fixe			
taux variable			
Trésorerie et équivalents de trésorerie :			
Valeurs mobilières de placement			
Disponibilités		1 358	1 001
	VI	1 358	1 001
Endettement financier net (V - VI)		30 981	36 090

Taux d'emprunt à long terme : 5,3% fixe et à court terme : Euribor 3 mois +0,95%

L'échéance des dettes financières est la suivante :

Données en K€	<1 an	2-5 ans	>5 ans	Total
Emprunts	3 095	4 617	0	7 712
Découverts *	20 404			20 404
Comptes courants *	8 975			8 975
TOTAL				37 091

* crédit à moins d'un an renouvelable

Les valeurs mobilières de placement sont composées essentiellement de SICAV de trésorerie sans risques.

Dans les concours bancaires courants est inclus l'affacturage de groupe Duc pour un montant de 16.810 K€ au 31/12/2016 contre 18.204 K€ au 31/12/2015. A l'actif du bilan, l'affacturage reste inscrit en comptes clients, la gestion du poste clients étant conservée par la société Duc. La mise en place de l'affacturage constitue un moyen de financement des besoins de trésorerie du groupe Duc.

Les coûts liés à l'affacturage s'élèvent pour l'exercice 2016 à :

- 284 K€ de charges financières (292 K€ en 2015)
- 100 K€ de commissions d'affacturage (idem en 2015)

Le poste client cédé est composé essentiellement de clients de la grande distribution, les risques financiers liés à l'affacturage peuvent donc être considérés comme quasi-inexistants.

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€	31/12/2015	31/12/2016
Foch Investissements	3 051	812
Verneuil & associés	3 130	3 138
FD Conseils et Participations	991	-
CECAB	2 000	2 000
EEM	3	3
Divers autres	150	-
TOTAL	9 325	5 953

Les charges financières du groupe se sont élevées au cours de l'exercice à 497 K€ contre 260 K€ l'exercice précédent.

Les autres produits financiers incluent un produit issu de l'actualisation des dettes liées au protocole de conciliation dont le taux d'actualisation est l'indice Iboxx Corporate AA 5-7 soit 1%.

Les différents risques auxquels le Groupe est confronté sont les suivants :

- Risque de liquidité

L'endettement financier figurant au passif du bilan au 31/12/2016 est constituée exclusivement en euros. Les dettes ne sont pas assorties de « covenants ». Le financement des besoins en trésorerie est assuré par l'affacturage et l'escompte.

- Risque de taux d'intérêts

Au 31/12/2016, la part des emprunts bancaires à taux variables que le Groupe détient est peu significative. Il n'a pas de couverture du risque de taux.

- Risque de change

Les risques de change sont quasi inexistant, le marché du Groupe étant essentiellement concentré sur la zone euro. Le Groupe Duc détient des titres de filiales ou participations (DRB) en devises (CZK) mais aucun risque de change n'y est associé. Le Groupe n'a pas souscrit de couverture du risque de change.

- Risque du prix de l'aliment.

Il est procédé à des achats à terme afin de couvrir le risque du prix de l'aliment dans le Groupe DUC. Les risques pour la durée de la campagne sont estimés, à l'exception du soja pour lequel des opportunités peuvent apparaître sur des périodes plus longues, à 18 mois.

Le taux de couverture pour l'achat des principales matières premières au 31/12/2016 est de 35,21 % des besoins estimés pour 2017.

- Risque sur actions

Le groupe DUC détient, au 31/12/2016, 86.327 actions d'autocontrôle (idem au 31/12/2015), représentant 4,63% du capital de DUC SA, pour une valeur totale d'achat de 914 645,80 € et dont la valeur de marché était, à cette date, de 87.090 €.

6.6.18 Autres passifs non courants

Données en K€	31/12/2015	31/12/2016
Dettes fiscales et sociales à plus d'un an	10 332	9 983
Dettes fournisseurs	350	175
Subventions restant à reprendre	759	
<i>Dont à plus d'un an et moins de cinq ans</i>	418	
<i>Dont à plus de cinq ans</i>	341	
Autre endettement à moins d'un an:	47	90
Passifs non courants	11 488	10 248
Dont :		
Groupe DUC	11 488	10 248
Autres (1)		

Les subventions des organismes publics ou assimilés, au titre de différentes incitations à l'investissement sont reprises en produit au prorata des amortissements des immobilisations qu'elles financent.

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

Les dettes sociales et fiscales ainsi que les dettes fournisseurs correspondent à la partie à plus d'un an du moratoire signé par le Groupe. Elles ont une échéance de 1 à 6 ans.

6.6.19 Provisions non courantes

Données en K€	Restructuration	Indemnités de départ en retraite	Médailles du travail	Autres avantages à long tenue	Total
Au 31/12/2015	-	4 418	254	36	4 708
Augmentation		326	13		339
Variation par capitaux propres		675			675
Montants repris non utilisés				- 36	- 36
Montant repris utilisés		- 122	- 5		- 127
Au 31/12/2016	-	5 297	262	-	5 559
Dont :					
Groupe DUC	-	5 297	262	-	5 559

Les provisions pour indemnités de retraite s'analysent ainsi :

6.6.19.1 Montants reconnus au bilan

Données en K€	31/12/2015	31/12/2016
Charges à payer (passif net au bilan)	4 418	5 297
Charges constatées d'avance (actif net au bilan)		
Montant net reconnu au bilan	4 418	5 297

6.6.19.2 Evolution des engagements au cours de l'exercice (passifs)

Données en K€	31/12/2015	31/12/2016
Engagement à l'ouverture	4 260	4 418
(Gains) ou pertes actuariels générés	22	675
Coûts des services passés		
Impact sur les Capitaux Propres	22	675
Coût des services	221	240
Coût net d'intérêt sur la provision	84	86
Prestations payées par l'employeur	- 169	- 122
ST Impact résultat	136	204
Montant net reconnu au bilan	4 418	5 297

6.6.20 Impôts différés

Données en K€	31/12/2015		31/12/2016	
	Bases *	Impôt	Bases	Impôt
Retraitement des subventions en immobilisations	882	294	759	226
Retraitement des amortissements	-	-	-	-
Avantages du personnel	4 455	1 485	5 302	1 484
Charges fiscales temporairement non déductibles	156	52	242	80
Provision pour autres avantages à long terme	147	49	147	41
Provisions non déductibles	153	51	173	58
Abandons de créances			8 854	2 718
Autres bases d'actif		-	1	
Impôt différé actif	5 793	1 931	15 478	4 607
Provisions réglementées	-	-	-	-
Réévaluation des immobilisations	387	129	301	100
Crédit-bail	880	293	1 130	285
Retraitement des amortissements	-	-	-	-
Provision sur titres d'autocontrôle	814	271	828	232
Actualisation des dettes	420	140	46	15
Subventions d'investissement	-	-	-	-
Autres bases de passif d'impôts				
Impôt différé passif	2 501	833	2 305	632
Impôt différé net	3 292	1 098	13 173	3 975
A déduire :				
Impôts différés nets actif non constatés				
Impôts différés nets passifs constatés en " Passif inclus dans des groupes destinés à la vente "				
Impôts différés nets actif constatés en " Actifs et groupe d'actif à céder détenus en vue de la vente "				
Soit :				
Impôts différés "Actif"				
Impôts différés "Actif" non constatés				
Impôts différés "Passif"		21		21
Plafonnement par résultat des IDA		1 119		3 996

Eu égard aux résultats des sociétés et des perspectives, aucun actif d'impôt n'a été comptabilisé au titre de l'exercice.

6.6.21 Fournisseurs et comptes rattachés

Données en K€	31/12/2015	31/12/2016
Groupe DUC	23 757	24 169
Financière DUC	20	43
Verneuil Participations	410	542
	24 187	24 755

6.6.22 Dettes fiscales et sociales

Données en K€	31/12/2015	31/12/2016
Groupe DUC	11 912	14 725
Financière DUC	-	
Verneuil Participations	153	303
	12 065	15 028

6.6.23 Autres dettes courantes

Données en K€	31/12/2015	31/12/2016
Avances et acomptes reçus	-	
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	4	
Créditeurs divers	1 659	1 791
Produits constatés d'avance	200	1 609
Total	1 863	3 400
Dont :		
Groupe DUC	1 296	3 327
Financière DUC	-	73
Verneuil Participations	567	-
	1 863	3 400

6.6.24 Provisions courantes

Elles concernent les éléments suivants :

Données en K€	31/12/2015	Dotation	Reprise utilisé	Reprise non utilisé	Divers	31/12/2016
Provision pour litiges prud'homaux	132	173		- 136	- 5	163
Provisions pour risque et charges	10			- 10		-
Divers	-					-
Total	142	173	-	- 146		163
Dont :						
Groupe DUC	142	173	-	- 146	-	163
Financière DUC						
Verneuil Participations						
	142	173	-	- 146	- 5	163

6.6.25 Informations sectorielles

L'information sectorielle est présentée sur la base de l'organisation interne du Groupe qui reflète les différents niveaux de risques et de rentabilité auxquels il est exposé. Par suite de la prise de contrôle par le Groupe de Société Française de Casinos, elle est principalement organisée en fonction du découpage suivant : la Société Française de Casinos (jeux virtuels, casinos et thermes), groupe Duc (volaille) et groupe Viktoria Invest (investissements diversifiés).

6.6.25.1 Analyse du capital investi

Données en K€	31/12/2015	%	31/12/2016	%
Capitaux propres	- 8 228	-29,79%	- 17 525	-72,10%
Impôts différés	21	0,08%	21	0,09%
Provisions courantes et non courantes	4 850	17,56%	5 722	23,54%
Endettement Financier Net	30 981	112,15%	36 090	148,47%
Capitaux investis	27 624	100,00%	24 308	100,00%
Dont :		0,00%		0,00%
SFC	3 524	12,76%	- 3 616	-14,88%
Groupe DUC	21 837	79,05%	6 872	28,27%
Viktoria INVEST	2 852	10,32%	- 3 616	-14,88%
Verneuil Participations	-	0,00%	25 505	104,92%
Divers	- 590	-2,14%	- 837	-3,44%
	27 624	100,00%	24 308	100,00%

6.6.25.2 Analyse sectorielle du bilan

Données en K€	DUC	Viktoria Invest	SFC	Autres filiales	31/12/2016
Ecarts d'acquisition -Goodwill	-				-
Immobilisations incorporelles	433				433
Immobilisations corporelles	22 405				22 405
Immeubles de placement	-				-
Participations dans des entités liées	-				-
Titres en mis en équivalence		1 621	3 665		5 286
Autres actifs financiers non courants	1 801			15	1 816
Autres actifs non courants	-				-
Autres passif non courants	- 10 248				- 10 248
Impôts différés	-				-
ACTIFS (PASSIFS) NON COURANTS	14 390	1 621	3 665	15	19 692
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	6 843				6 843
Stocks et en-cours	8 373				8 373
Clients	20 454			2	20 456
Autres actifs courants	11 567			556	12 123
Actif d'impôt exigible	3				3
Fournisseurs	- 24 169			- 586	- 24 755
Dettes fiscales et sociales	- 14 725			- 303	- 15 028
Autres dettes courantes	- 3 327			- 73	- 3 400
Passif d'impôt exigible	-				-
Actif moins passifs hors endettement net	5 020	-	-	- 404	4 616
Capitaux investis	19 410	1 621	3 665	- 389	24 308

Données en K€	DUC	Viktoria Invest	SFC	Autres filiales	31/12/2015
Ecarts d'acquisition -Goodwill	-				-
Immobilisations incorporelles	561				561
Immobilisations corporelles	22 440				22 440
Immeubles de placement	-				-
Participations dans des entités liées	-				-
Titres en mis en équivalence	-	2 852	3 524		6 376
Autres actifs financiers non courants	1 802			15	1 817
Autres actifs non courants	-				-
Autres passif non courants	- 11 488				- 11 488
Impôts différés	-				-
ACTIFS (PASSIFS) NON COURANTS	13 315	2 852	3 524	15	19 706
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	6 714				6 714
Stocks et en-cours	9 824				9 824
Clients	20 908			2	20 910
Autres actifs courants	8 040			543	8 583
Actif d'impôt exigible	1				1
Fournisseurs	- 23 757			- 430	- 24 187
Dettes fiscales et sociales	- 11 912			- 153	- 12 065
Autres dettes courantes	- 1 296			- 567	- 1 863
Passif d'impôt exigible	-				-
Actif moins passifs hors endettement net	8 522	-	-	- 604	7 918
Capitaux investis	21 837	2 852	3 524	- 589	27 624

6.6.25.3 Eléments du compte de résultat

Données en K€	DUC	Viktoria Invest	SFC	Verneuil Participations	Financière DUC	31/12/2016
Chiffre d'affaires	165 378					-
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	165 890					165 890
Achats consommés	- 104 911					- 104 911
Variation de stocks de produits finis et des travaux en cours	- 467					- 467
Charges externes	- 32 395			- 119	- 15	- 32 529
Charges de personnel	- 31 277				-	- 31 277
Impôts et taxes	- 3 220			- 24	- 3	- 3 247
Dotations nettes aux amortissements	- 2 414			- 2 801	- 65	- 5 280
Dépréciation d'actifs net des reprises	-					-
Provisions pour risques et charges	-					-
autres charges	- 163			- 142		- 305
autres produits (charges) exceptionnels	- 0					- 0
Transfert de charge et production immobilisée	-					-
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	- 8 956	-	-	3 087	- 83	- 12 126
Autres produits et charges opérationnels non courants	- 502					- 502
RESULTAT OPERATIONNEL	- 9 459	-	-	3 087	- 83	- 12 629
Résultat financier	- 1 069			84	- 103	- 1 089
Quote-part dans le résultat net des participations mises en équivalence	-		146	2 161		2 307
RESULTAT AVANT IMPOTS	- 10 528	-	146	- 843	- 186	- 11 410
Charge d'impôt sur le résultat	- 218					- 218
RESULTAT APRES IMPOTS DES ACTIVITES POURSUIVIES	- 10 746	-	146	- 843	- 186	- 11 628
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	- 10 746	-	146	- 843	- 186	- 11 628

Données en K€	DUC	Viktoria Invest	SFC	Verneuil Participations	Financière DUC	31/12/2015
Chiffre d'affaires	180 609					- 180 609
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	182 321					182 321
Achats consommés	- 110 608					- 110 608
Variation de stocks de produits finis et des travaux en cours	- 395					- 395
Charges externes	- 33 711			- 172	- 15	- 33 898
Charges de personnel	- 32 187					- 32 187
Impôts et taxes	- 3 668			- 32	- 3	- 3 703
Dotation nette aux amortissements	- 2 754					- 2 754
Dépréciation d'actifs net des reprises	- 38			- 13		- 51
Provisions pour risques et charges	- 76					- 76
autres charges	- 38					- 38
autres produits (charges) exceptionnels	- 316			- 55	35	- 336
Transfert de charge et production immobilisée	207					207
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	- 1 263	-	-	- 272	17	- 1 518
Autres produits et charges opérationnels non courants	2 050			68		2 118
RESULTAT OPERATIONNEL	787	-	-	- 204	17	600
Résultat financier	- 106			- 11	-	- 117
Quote-part dans le résultat net des participations mises en équivalence		78	107			185
RESULTAT AVANT IMPOTS	681	78	107	- 215	17	668
Charge d'impôt sur le résultat	- 12					- 12
RESULTAT APRES IMPOTS DES ACTIVITES POURSUIVIES	669	78	107	- 215	17	656
Résultat net d'impôt des activités arrêtées	-					-
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	669	78	107	- 215	17	656

Les autres produits des activités ordinaires incluent une cession de droits à certificats d'énergie pour 1.078 K€ suite à des investissements permettant des économies d'énergie sur le site de Chailley.

Les autres produits et charges opérationnels non courant du groupe DUC comprennent :

- en produits : les abandons de créances pour 2.187 K€
- en charges : les honoraires liés à la restructuration pour 137 K€.

6.6.26 Informations financières des sociétés arrêtées

6.6.26.1 Bilan

ACTIF (en K euros)	Notes	31/12/2016
Groupe DUC		73 398
Titres Viktoria INVEST		1 621
ACTIFS NON COURANTS ET GROUPES D'ACTIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE		

PASSIF (en K euros)	Notes	31/12/2016
Groupe DUC		91 317
PASSIFS LIES AUX ACTIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE		

6.6.26.2 Compte de résultat

Données en K€	DUC	Viktoria INVEST
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	- 10 746	- 107

6.6.27 Impôt sur les sociétés

Données en K€	31/12/2015	31/12/2016
Impôt courant	14	- 206
Impôt différés	- 2	- 11
Total	12	- 218
Dont :		
Groupe DUC	12	- 218

Données en K€	31/12/2015	31/12/2016
Résultat net de l'ensemble consolidé	656	- 11 628
Charge (produit) d'impôt sur les sociétés	12	218
Amortissement (reprise) des écarts d'acquisition		
Résultat des sociétés mises en équivalence	- 185	- 2 307
Résultat avant impôt et amortissement des écarts d'acquisition	483	- 13 717
Taux courant d'imposition en France	33,33%	33,33%
Charge (produit) d'impôt théorique	161	- 4 572
Effets sur l'impôt théorique :		
des différences permanentes	367	1 340
Limitation des impôts différés actif par résultat	- 152	2 737
des déficits fiscaux nés dans l'exercice et non activés	72	634
des déficits fiscaux non reconnus précédemment	- 34	
Annulation de l'activation d'impôts différés		
Crédits d'impôts	- 371	- 397
des éléments divers	- 31	476
Charge (crédit) d'impôt réel	12	218
Taux effectif d'impôt	2,48%	-1,59%

6.6.28 Engagements hors bilan

6.6.28.1 Engagements financiers donnés

- VERNEUIL FINANCE est tenue personnellement et indéfiniment responsable des dettes sociales proportionnellement à sa quote-part dans le capital des Scpi Propierre, Valloire Investissement Pierre.
- Des garanties et privilèges ont été apportés lors du protocole de conciliation pour le remboursement du moratoire et de la créance CECAB de 552 K€.
- Nantissement de la marque DUC, des titres de Nutri-Bourgogne, et des titres de Foncière Duc.

6.6.28.2 Engagements financiers reçus

Le solde de l'emprunt de 376 K€ consenti par la Société générale le 22 avril 2008 garanti par la CECAB a été contre-garanti par Foch Investissement à la signature du protocole de conciliation.

6.6.28.3 Engagements réciproques

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

Par convention en date du 28 décembre 2001, 4.462 titres IPBM ont été mis à la disposition de la société VERNEUIL FINANCE par la société FOCH INVESTISSEMENTS SNC. Ce prêt est consenti pour une durée de 11 mois à compter du 1er 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 1er janvier 2002.

6.6.28.4 Dettes garanties par des sûretés réelles

Néant

6.6.29 Effectif

	31/12/2015	31/12/2016
Effectif moyen :		
Cadres	40	35
Agents de maîtrise	81	76
Employés, ouvriers	732	719
	853	830
Effectif moyen :		
Groupe Duc	853	830
Verneuil Participations		

6.6.30 Passifs éventuels

Le tribunal de commerce de Périgueux a mandaté, à la demande de l'administrateur judiciaire en charge du dossier DIALZO, un expert judiciaire qui souhaite des informations concernant les mouvements de titres DIALZO et des prétendus engagements d'achats de graines de soja extrudé qui n'auraient pas été éventuellement tenus par DUC. Aucune demande contentieuse n'a été formulée à ce jour

Les pénalités concernant les dettes échues sont estimées à 860 K€ au 31/12/2016. Le Groupe en demandera la remise totale.

6.6.31 Informations relatives aux parties liées

6.6.31.1 Rémunérations allouées aux membres des organes d'administration et de direction

Néant

6.6.31.2 Autres transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées s'apprécient ainsi :

Données en K€		31/12/2015			31/12/2016		
		Charges	Produits	Créances (dettes)	Charges	Produits	Créances (dettes)
VERNEUIL PARTICIPATIONS							
Verneuil & Associés	Compte courant	6		- 3 173			- 3 129
	Fournisseur			-			
Foch Investissements	Compte courant			- 100			- 756
	Dettes diverses			- 56			- 56
FDCP	Compte courant	5		- 991			-
Port La Nouvelle	Compte courant			13			-
F. Gontier				-			
EEM	Compte courant			- 3			- 3
GROUPE DUC							
Foch Investissements	Compte courant			- 2 896			-
FDCP	Compte courant						
Verneuil & Associés	Compte courant						
Les Vergers (groupe EEM)	Compte courant						
FINANCIERE DUC							
Verneuil & Associés	Compte courant			481			481
Foch Investissements	Compte courant			37			37
Divers autres	Compte courant			- 64			- 64
TOTAL				- 6 752			- 3 490

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES
COMPTES CONSOLIDES 2016**

Verneuil Finance

Société Anonyme

49-51, rue de Ponthieu
75008 Paris

Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2016

JPA
7, rue Galilée
75116 Paris

AUDITEM
118, rue de Vaugirard
75006 Paris

Verneuil Finance

Société Anonyme
49-51, rue de Ponthieu
75008 Paris

Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2016

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2016, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Verneuil Finance, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

6.7 I. Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les éléments suivants :

La note 6.3.2 « Groupe Duc », paragraphe 2 « Evènements postérieurs », et paragraphe 3 « Continuité d'exploitation » de l'annexe précise les hypothèses permettant d'assurer la continuité d'exploitation du Groupe Duc.

La note 6.3.1 « Viktoria Invest » de l'annexe précise le contexte dans lequel les comptes de Viktoria Invest ont été arrêtés en appliquant le principe de continuité d'exploitation.

La note 6.3.4 de l'annexe précise la méthode retenue concernant l'application de la norme IFRS 5 pour l'établissement des comptes consolidés au 31 décembre 2016.

6.8 II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

La note 6.5 « Méthodes d'évaluation et de présentation utilisées pour l'établissement des comptes consolidés », paragraphe 6.5.6 « Tests de dépréciation » de l'annexe aux comptes consolidés expose les modalités de réalisation du test de dépréciation effectué sur les actifs du Groupe Duc et sur les titres SFC.

Comme indiqué précédemment, la note 6.3.2 « Groupe Duc », paragraphe 3 « Continuité d'exploitation » de l'annexe précise les hypothèses permettant d'assurer la continuité d'exploitation du groupe Duc.

Les notes 6.5 « Méthodes d'évaluation et de présentation utilisées pour l'établissement des comptes consolidés », paragraphe 6.5.14 « Titres mis en équivalence » et 6.6 « Compléments d'informations sur le bilan et le compte de résultat », paragraphe 6.6.6 « Titres des sociétés mises en équivalence » de l'annexe aux comptes consolidés exposent les modalités de valorisation des titres mis en équivalence.

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables précisées ci-dessus et des informations fournies dans les notes de l'annexe et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion, exprimée dans la première partie de ce rapport.

6.9 III. Vérification spécifique

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

En application de la loi, nous vous signalons que votre société n'a pas procédé à la désignation d'un organisme tiers indépendant chargé de la vérification des informations sociales, environnementales et sociétales présentées dans le rapport de gestion, prévue par l'article L. 225-102-1 du Code de commerce.

Fait à Paris, le 8 septembre 2017

Les Commissaires aux comptes

JPA	AUDITEM
Jacques POTDEVIN	Hervé LE ROY

COMPTES SOCIAUX DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2016

VERNEUIL FINANCE

S.A. au capital de 10.992.650 €

49/51 rue de Ponthieu - 75008 PARIS

542 099 890 R.C.S. PARIS

COMPTES SOCIAUX DE L'EXERCICE

CLOS LE 31 DECEMBRE 2016

Documents comptables annuels

I. Bilan au 31 décembre 2016
(en euros)

Actif	Notes	31/12/2016	31/12/2015
Immobilisations corporelles	C.1	0	0
Participations	C.2-C.2.1	7 007 659	6 299 418
Autres titres immobilisés	C.2-C.2.2	13 440	3 834 732
Autres immobilisations financières	C.2-C.2.4- C3	0	52 902
Immobilisations financières		7 021 099	10 187 052
Créances clients et comptes rattachés	C4-C4.1	2 258	2 258
Autres créances	C4-C4.1	229 970	232 258
Disponibilités		106	198
Actif circulant		232 334	234 714
Charges constatées d'avance		0	0
Compte de régularisation		0	0
Total		7 253 433	10 421 766

Passif	Notes	31/12/2016	31/12/2015
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)	(33 674 928)
Bénéfice ou perte de l'exercice 2015 (en instance d'affectation)		176 380	
Résultat de l'exercice		(2 603 302)	176 380
Capitaux propres	C.5	(1 295 362)	1 307 939
Provision pour risque		0	0
Emprunts et dettes financières divers	C.6	7 703 570	7 983 782
Dettes fiscales et sociales	C.7-C.8	302 751	152 752
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	C.7-C.8	542 474	410 292
Autres dettes		0	567 001
Dettes		8 548 795	9 113 827
Total		7 253 433	10 421 766

II. Compte de résultat du 1^{er} janvier au 31 décembre 2016
(en euros)

	Notes	31/12/2016	31/12/2015
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	119 123	171 500
Impôts, taxes et versements assimilés		23 924	32 200
Charges de personnel		0	0
Dotations aux amortissements sur immobilisations		0	0
Autres charges		30 000	0
Charges d'exploitation		173 047	203 700
Résultat d'exploitation		(173 047)	(203 700)
Produits financiers	C.12	829 143	623 570
Charges financières	C.12	4 147 215	217 800
Résultat financier		(3 318 072)	405 770
Résultat courant avant impôt		(3 491 119)	202 070
Produits exceptionnels	C.13	4 466 910	29 479
Charges exceptionnelles	C.13	3 579 093	55 169
Résultat exceptionnel		887 817	(25 690)
Impôt sur les bénéfices			
Bénéfice ou perte de l'exercice		(2 603 302)	176 380

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 265.000 titres Viktoria Invest sa (anciennement Electricité Eaux de Madagascar) pour un montant total de 973 K€ la moins-value dégagée nette de reprise sur dépréciation s'est élevée à 1.642 K€.

A.2 Autres titres immobilisés

Aucun fait majeur concernant ces postes n'est intervenu sur l'exercice.

A.3 Groupe et associés

Les comptes courants ouverts auprès des sociétés du groupe ont fait l'objet d'une rémunération sur l'année 2016. 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 et Viktoria Invest 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. Pour les titres Duc sa et Viktoria Invest sa la méthode de valorisation retenue est le prix de cession net des titres. Les dépréciations restent limitées à la valeur brute 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. Les obligations émises par la société Financière Duc ainsi que les intérêts s'y rattachant ont été dépréciés à 100 %.

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

	31.12.2016	31.12.2015
Valeur brute à l'ouverture	0	1
- <u>Acquisitions</u>		
Matériel de bureau		
- <u>Cessions</u>		
Terrains		
Constructions		
Installations générales, agencements et aménagements divers		
Matériel de bureau (mise au rebut)	0	1
6.9.1.1.1 Valeur brute à la clôture	0	0
Amortissements et provisions à l'ouverture	0	1
- Dotations de l'exercice		
- Reprises de l'exercice	0	1
Amortissements et provisions à la clôture	0	0
Valeur nette	0	0

C.2 Immobilisations financières

Les immobilisations financières s'analysent ainsi :

	31.12.2016		31.12.2015	
	Valeur brute	Valeur nette	Valeur brute	Valeur nette
<u>Titres de participation</u>				
VIKTORIA INVEST S.A.	5 237	2 834	8 655	2.776
DUC SA	6.941	509	6.941	0
SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS S.A.	5.791	3 665	5.791	3.524
GEP INDUSTRIES S.A.	76	0	76	0
FINANCIERE DUC S.A.	8.489	0	8.489	0
Sous-total	26 534	7.008	29.952	6.300
<u>Autres titres immobilisés</u>				
OBLIGATIONS FINANCIERE DUC S.A.	7.119	0	7.119	3.821
DIALZO S.A.	n.s		n.s	n.s
SCHEVA	38	0	38	0
PROPIERRE SCPI	13	13	13	13
Sous-total	7.170	13	7.170	3.834
<u>Autres immobilisations financières</u>				
Intérêts courus sur obligations FINANCIERE DUC S.A.	231	0	53	53
Sous total	231	0	53	53
TOTAL	33 935	7.021	37.175	10.187

C.2.1 Titres de participation

	31.12.2015	Augmentati on	Diminution	31.12.2016
Titres de participation				
VIKTORIA INVEST SA	8.655		3.418	5.237
A déduire dépréciations	5.879		3.476	2.403
DUC S.A.	6.941			6.941
A déduire dépréciations	6.941		509	6.432
Société Française de Casinos S.A.				
A déduire dépréciations	5.791			5.791
	2.267		141	2.126
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
<i>Valeur brute</i>	29.952			26.534
Valeur nette	6.300		708	7.008

La variation nette est imputable aux éléments suivants :

<i>Cession des titres VIKTORIA INVEST SA</i>	(3.418)
<i>Reprise sur dépréciation des titres DUC SA</i>	509
<i>Reprise sur dépréciation des titres SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS S.A.</i>	141
<i>Dépréciation des titres VIKTORIA INVEST SA</i>	3.476
	—
<u><i>Total</i></u>	708

C.2.2 Autres titres immobilisés

	31.12.2015	Augmentati on	Diminution	31.12.2016
Autres titres immobilisés				
OBLIGATIONS FINANCIERE DUC S.A. (1)	7.119			7.119
A déduire dépréciations (2)	3.297	3.822		7.119
Dialzo s.a.	n.s			n.s
A déduire dépréciations				
Scheva	38			38
A déduire dépréciations	38			38
INTERPIERRE scpi	13			13
A déduire dépréciations				
Valeur brute	7.170			7.170
Valeur nette	3.835	3.822		13

(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 7.119 K€, compte tenu de la cession du Groupe DUC en Janvier 2017.

C.3 Prêts et autres immobilisations financières

	31.12.2015	Augmentation	Diminution	31.12.2016
Autres immobilisations financières				
Intérêts courus sur obligations FINANCIERE DUC S.A.	53	178		231
A déduire dépréciation		231		231
Valeur brute	53	178		231
Valeur nette	53	(53)		0

C.4 Créances clients et comptes rattachés - Autres créances

	31.12.2016	31.12.2015
Valeur brute	256	259
A déduire dépréciations	24	24
6.9.1.1.1.1.1 Valeur nette	232	235

Les autres créances incluent les éléments suivants :

	31.12.2016	31.12.2015
Clients	13	13
Fournisseurs débiteurs	14	14
Sociétés apparentées	204	207
Débiteurs divers	24	25
Total	256	259

Société Financière Duc sa : 204 K€

Les dépréciations concernent principalement :

Clients	11	11
Débiteurs divers	13	13
Total	24	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	231	231			
Actif circulant					
- Clients et comptes rattachés	13	13			
- Autres créances	243	243			
Total	487	487			

C.5 Capitaux propres

Les capitaux propres ont évolué comme suit :

	31.12.2015	Affectation du résultat(1)	Augmentation de capital	Affecta. Réserve des PVL (1)	Résultat de l'exercice	31.12.2016
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	(33.675)					(33 675)
Résultat de l'exercice 2015 en instance d'affectation	176					176
Résultat de l'exercice					(2.603)	(2.603)
	1.307				(2.603)	(1.296)

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

- au résultat (Perte) au 31 décembre 2016 de (2.603) 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

	31.12.2016	31.12.2015
Emprunts de titres (1)	783	783
Intérêts courus sur emprunts de titres	336	321
Groupe et associés (2)	6.585	6.880
A la clôture	7.704	7.984
Echéances à moins d'un an	7.704	7.984
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 2,03 %. Il est à noter qu'en accord avec l'émetteur, les dettes ont été maintenues, malgré la cession des titres empruntés.

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

Avances en principal consenties par les sociétés et associés du groupe (au 31 décembre 2015 = 6.488)	6.311
Intérêts courus sur ces avances (au 31 décembre 2015 = 392)	274

Soit au total	6.585

Détail

.Société Financière Duc (intérêts sur emprunt titres)	2.655
.Intérêts Foch Investissements sarl	2
.Société Foch Investissements	755
.Société Verneuil et Associés	1.070
.Intérêts Verneuil et Associés	269
.Société Verneuil et Associés	1.800
.Société Viktoria Invest	3
.Compte courant Françoise Gontier	31

Total	6.585

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 :

	31.12.2016	31.12.2015
Emprunts et dettes financières divers	336	321
Fournisseurs, factures non parvenues	165	110
Dettes sociales et fiscales	301	153
	802	584

C.9 Etat des dépréciations et des provisions

	31.12.2015	Augmentation	Diminution	31.12.2016
<u>Dépréciations</u>				
- des titres de participation	23.653		4.127	19.526
- des autres titres immobilisés	3.335	3.822		7.157
- des intérêts sur titres immobilisés		231		231
- sur comptes clients	11			11
- Débiteur divers	13			13
Total général	27.012	4.053	4.127	26.938
Dont dotations et reprises		4.053	651	3.476
			3.476	

C.10 Chiffre d'affaires

	31.12.2016	31.12.2015
Prestations de services	0	0
Total	0	0

C.11 Détail des autres achats et charges externes

	31.12.2016	31.12.2015
Locations immobilières	2	3
Personnel extérieur à l'entreprise	-	10
Honoraires	110	144
Frais d'actes	(1)	2
Annonces et insertions	3	11
Services bancaires	5	4

C.12 Détails du résultat financier

	31.12.2016	31.12.2015
Intérêts sur obligations FINANCIERE DUC S.A.	178	158
Revenus des titres immobilisés	1	1
Reprise sur dépréciations des éléments financiers	650	458
Reprise sur provision pour risques et charges		0
Total des produits financiers (1)	829	624
Intérêts divers	11	1
Intérêts bancaires	-	0
Intérêts sur emprunts de titres	16	16
Intérêts des dettes et des dépôts créditeurs	68	71
Perte de change	0	0
Perte sur titres	0	0
Charges nettes sur cessions des valeurs mobilières de placement	0	0
Dépréciations des éléments financiers	4.052	130
Total charges financières (2)	4.147	218
RESULTAT FINANCIER (1) - (2)	(3.318)	406

C.13 Détail du résultat exceptionnel

	31.12.2016	31.12.2015
Sur opérations de gestion	18	15
Sur opérations en capital (1)	973	14
Reprises exceptionnelles sur amortissements et provisions	3.476	
Total produits exceptionnels	4.467	29
Sur opérations de gestion	161	1
Sur opérations en capital	3.418	54
Dotations exceptionnelles sur amortissements et provisions		
Total charges exceptionnelles	3.579	55
Résultat exceptionnel	888	(26)

C.14 Éléments concernant les entreprises liées et les participations

	31.12.2016		31.12.2015	
	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	26.457	76	29.876	76
Emprunt Obligataire	7.119		7.119	
Créances clients et comptes rattachés				
Autres créances immobilisées	231		53	
Autres créances	204		207	
<u>Passif</u>				
Emprunt de titres	783		783	
Intérêts sur emprunt de titres	335		321	
Autres dettes financières divers	6.552	3	6.877	3
<u>Compte de résultat</u>				
Prestations de services et transfert de charges				
Personnel extérieur à l'entreprise	0		10	
Frais de télécommunications	0		0	
Produits financiers	178		166	
Intérêts et charges assimilés	83		87	

C.15 Evénements postérieurs

Les titres DUC ont été cédés en janvier 2017 pour un prix total de 509 573 €

Les titres Electricité Eaux de Madagascar ont été cédés sur la période de janvier à juin 2017 pour leur intégralité à un prix total de

Effectifs

Aucun salarié au 31.12.2016.

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.

Il est à noter qu'en accord avec l'émetteur, les dettes ont été maintenues malgré la cession des titres.

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 reportable fiscalement	10.780		232		11.012	
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	(89)				
Résultat courant LT	(3.402)				
Résultat exceptionnel	888				
TOTAL	(2.603)				

RESULTAT NET	
Théorique	Comptable
(89)	(89)
(3.402)	(3.402)
888	888
(2.603)	(2.603)

C.21 Honoraires des Commissaires aux Comptes

Le montant inscrit en charge de l'exercice s'élève à 67 K€ ttc.

C.22 FILIALES ET PARTICIPATIONS

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

En K€	Capital	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	(bénéfice ou perte) du dernier exercice	Dividendes encaissés	Observations
				Brute	Nette						
Viktoria Invest	8.125	16.537	12,49	5.237	2.834	0		306	42		
Duc S.A.	7.451	(16 200)	24,86	6.941	509	0		136 605	183		
Gep Industries S.A.	1.524	n.c	10,00	76	0	0		n.c	n.c		
Société Française de Casinos S.A.	14.004		19,52	5.791	3.665	0		614	(1.815)		
Financière Duc S.A.	1.800	(4 145)	99,99	8.488	0	(1) 434		0	(186)		

(1) Dont intérêts courus sur obligations Financière Duc SA 231 K€ et provisionné à 100%

C.23 Tableau de financement

	En K€	
	31.12.2016	31.12.2015
Résultat de l'exercice	(2.603)	176
Dotations, (reprises) nettes d'amortissements et de provisions	(74)	(328)
(Plus-values), moins-values de cession	2.445	40
Perte sur titres de participations		
Capacité d'autofinancement	(232)	(112)
Variation du fonds de roulement	231	268
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT (UTILISE DANS) L'EXPLOITATION	(1)	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	0	(160)
FLUX PROVENANT DES (AFFECTE AUX) OPERATIONS DE FINANCEMENT	0	(160)
VARIATION DE TRESORERIE	0	(4)
Trésorerie nette à l'ouverture	0	4
Impact des différences de change		
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE	(1)	0

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES
COMPTES ANNUELS 2016**

Verneuil Finance

Société anonyme

49-51, rue de Ponthieu
75008 Paris

Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2016

JPA
7, rue Galilée
75116 Paris

AUDITEM
118, rue de Vaugirard
75006 Paris

Verneuil Finance

Société anonyme
49-51, rue de Ponthieu
75008 Paris

Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2016

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2016, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Verneuil Finance, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note B1 « hypothèse de base » de l'annexe aux comptes qui expose le contexte dans lequel les comptes annuels ont été arrêtés selon le principe de continuité d'exploitation.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Votre société présente à l'actif du bilan un portefeuille de titres tel que décrit à la note C.2 « Immobilisations financières » de l'annexe aux comptes sociaux. La valorisation de ces titres est réalisée selon les règles et méthodes comptables décrites dans les paragraphes B.4 et B.5 relatifs aux « Principes, règles et méthodes comptables ».
- Comme indiqué dans la première partie de ce rapport, la note B1 « hypothèse de base » de l'annexe précise le contexte dans lequel les comptes annuels ont été arrêtés selon le principe de continuité d'exploitation.

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables précisées ci-dessus et des informations fournies dans les notes de l'annexe et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L. 225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

En application de la loi, nous vous signalons que votre société n'a pas procédé à la désignation d'un organisme tiers indépendant chargé de la vérification des informations sociales, environnementales et sociétales présentées dans le rapport de gestion, prévue par l'article L. 225-102-1 du Code de commerce.

Fait à Paris, le 8 septembre 2017

Les Commissaires aux comptes

JPA	AUDITEM
Jacques POTDEVIN	Hervé LE ROY