

VIKTORIA INVEST

Société Anonyme au capital de 8.125.000 Euros
Siège social : 48 Avenue Victor Hugo - 75116 PARIS
RCS Paris B 602 036 782

COMPTES ANNUELS AU 31 DECEMBRE 2016

SOMMAIRE :

- 1. BILAN ACTIF**
- 2. BILAN PASSIF**
- 3. COMPTE DE RESULTAT**
- 4. TABLEAU DE FINANCEMENT**
- 5. ANNEXE**

1 - BILAN ACTIF

En K euros	Montant net au		Variation		Notes
	31.12.2016	31.12.2015	Euros	%	
Concessions, brevets, licences					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES					
Autres immobilisations corporelles	20	22	-2	-8%	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	20	22	-2	-8%	
Titres de participation	15 476	15 634	-159	-1%	
Créances rattachées à des participations	3 449	4 166	-718	-17%	
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille					
Autres titres immobilisés	139	327	-188	-57%	
Autres immobilisations financières	889	857	32	4%	
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	19 953	20 984	-1 032	-5%	2
ACTIF IMMOBILISE	19 973	21 007	-1 033	-5%	1
Créances clients et comptes rattachés	146	118	29	24%	
Autres créances	64	32	32	100%	3
Valeurs mobilières de placement					
Disponibilités	169	16	153	981%	
Charges constatées d'avance	61	68	-7	-10%	
ACTIF CIRCULANT	441	234	207	89%	
Ecarts de conversion Actif	1 170	1 249	-79	-6%	
TOTAL	21 584	22 489	-905	-4%	

L'annexe jointe fait partie intégrante des états financiers.

2 - BILAN PASSIF

En K euros	31.12.2016	31.12.2015	Variation		Notes
			Euros	%	
Capital	8 125	16 250	-8 125	-50%	
Primes d'émission, de fusion, d'apport	1 286	1 286			
Réserve légale	3 080	3 080			
Réserves réglementées	5 579	5 579			
Autres réserves	2 211	2 211			
Report à nouveau	-3 745	-13 250	9 505	-72%	
Bénéfice (Perte) de l'exercice	42	1 380	-1 338	-97%	
CAPITAUX PROPRES	16 579	16 536	42	0%	6
Provisions pour risques	1 170	1 249	-79	-6%	
Provisions pour charges	17	17			
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	1 187	1 266	-79	-6%	7
Emprunts auprès des établissements de crédit	97	617	-521	-84%	8
Emprunts et dettes financières divers	3 036	3 360	-323	-10%	9
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	234	275	-41	-15%	
Dettes fiscales et sociales	194	148	46	31%	
Autres dettes	163	167	-3	-2%	
Produits constatés d'avance	94	121	-27	-22%	
DETTES	3 818	4 686	-869	-19%	
Ecart de conversion Passif					
TOTAL	21 584	22 489	-905	-4%	

L'annexe jointe fait partie intégrante des états financiers.

3 - COMPTE DE RESULTAT

En K euros	31.12.2016	31.12.2015	Variation		Notes
			Euros	%	
Chiffre d'Affaires	306	329	-24	-7%	
Reprise sur provisions et transferts de charges		219	-219	-100%	
Autres produits				-86%	
PRODUITS D'EXPLOITATION	306	549	-243	-44%	
Autres achats et charges externes	628	809	-180	-22%	
Impôts, taxes et versements assimilés	22	85	-64	-75%	
Salaires et traitements	423	521	-98	-19%	
Charges sociales	210	209	1	1%	
Dotation aux amortissements sur immobilisations	5	6	-1	-16%	1
Dotation aux dépréciations sur actif circulant					
Autres charges	90	131	-41	-31%	
CHARGES D'EXPLOITATION	1 378	1 760	-383	-22%	
RESULTAT D'EXPLOITATION	-1 072	-1 211	140	-12%	
Produits financiers	1 381	2 450	-1 069	-44%	
Charges financières	97	185	-89	-48%	
RESULTAT FINANCIER	1 284	2 265	-980	-43%	21
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	213	1 053	-841	-80%	
Produits exceptionnels	4 613	980	3 633	371%	
Charges exceptionnelles	4 809	983	3 825		
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-196	-4	-192	5084%	22
Impôt sur les bénéfices	-25	-331	306	-92%	
BENEFICE (PERTE) DE L'EXERCICE	42	1 380	-1 338	-97%	

L'annexe jointe fait partie intégrante des états financiers.

4 - TABLEAU DE FINANCEMENT

En K euros	31.12.2016	31.12.2015	Variation		Notes
			K Euros	%	
Résultat de l'exercice	42	1 380	-1 338	-97%	
Impact des différences de change					
Dotations (reprises) nettes d'amortissements & de provisions (Plus-values), moins-values de cession	-4 880	-3 880	-999	26%	
Charges et (produits d'intérêts)	33	91	-58	-63%	
IS	-25		-25		
Capacité d'autofinancement hors IS et intérêts	-967	-1 438	470	-33%	
Variation du fonds de roulement	-92	-131	39	-29%	
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DE (UTILISE DANS) L'EXPLOITATION	-1 060	-1 569	509	-32%	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles & corporelles	-3	-4	1	-28%	1
Acquisitions d'immobilisations financières	-13	-1	-12	1399%	2
Dépôts reçus		8	-8		
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles					
Cessions d'immobilisations financières	960	695	265	38%	2
Variation des comptes courants Groupe hors ME (*)					
encaissement	4 257	2 561	1 696	66%	2
décaissement	-3 571	-566	-3 005	531%	2
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES (AFFECTE AUX) OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	1 608	2 693	-1 085	-40%	
Acquisition d'actions propres					
Cession d'actions propres	150		150		
Augmentation (diminution) des dettes financières	-518	-896	378		
Intérêts payés	-27	-225	198		
Dividende payé					
FLUX PROVENANT DES (AFFECTE AUX) OPERATIONS DE FINANCEMENT	-395	-1 121	726		
VARIATION DE TRESORERIE	153	3	150	4733%	
Trésorerie nette à l'ouverture	15	12	3	26%	
Impact des différences de change					
TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE	168	15	153	1011%	

L'annexe jointe fait partie intégrante des états financiers.

5 - ANNEXE

A Faits caractéristiques de la période

Les comptes ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 20 Avril 2017 après examen du comité d'audit du 20 Avril 2017.

L'Assemblée Générale du 2 Décembre 2016 a voté une modification de la dénomination sociale. Aussi, la société dont l'ancien nom est « Electricité et Eaux de Madagascar » est devenue « Viktoria Invest ».

Les principales opérations de l'exercice ont porté sur :

- **Gascogne**

Au 31/12/2016, le Groupe Gascogne présentait un résultat net consolidé positifs de 7,4 M€. Ses capitaux propres se montaient à 100,1 M€.

Au cours de l'exercice, 300.000 titres ont été cédés pour 960.000 €uros. Ils avaient une valeur nette au 31/12/2015 de 900.000 € (4.429 K€uros de valeur brute dépréciée de 3.529 K€uros). Compte tenu de la reprise sur provision, l'opération se solde par un gain de 60 K€uros.

Au 31 Décembre 2016, VIKTORIA INVEST détient 3.259.572 titres Gascogne, soit 15,98% du capital, ce qui représente une valeur de 16 M€ des capitaux propres. Le cours de bourse est de 3 € au 31/12/2016 (idem au 31/12/2015), soit une valeur boursière pour la quote part de VIKTORIA INVEST de 9.779 K€, valeur retenue dans les comptes de VIKTORIA INVEST au 31/12/2016 (idem au 31/12/2015 à nombre constant d'actions).

L'engagement d'incessibilité des titres Gascogne se poursuit jusqu'au 31/12/2017.

- **Victoria Angkor**

Cette filiale a remboursé partiellement son compte courant pour un montant net de 581 K€ hors impact de change de 79 K€ (augmentation de la créance).

VIKTORIA INVEST a poursuivi avec cette filialele contrat de service signé en 2015 lequel a généré un chiffre d'affaires de 196 K€ sur l'exercice clos au 31/12/2016.

- **Investissements immobiliers**

Dans le cadre des opérations immobilières avec la société SOFILOT, VIKTORIA INVEST a vu son compte courant, rémunéré à 4,5% l'an, augmenter des intérêts de l'exercice (32 K€uros) pour s'établir à 845 K€uros au 31/12/2016 (813 K€uros au 31/12/2015).

- **Casinos**

VIKTORIA INVEST a acquis 8.000 titres SFC au cours de l'exercice pour une valeur de 12 K€uros et détient au 31/12/2016 510.000 titres soit 10,01 % du capital de la SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS (SFC) (502.000 au 31/12/2015).

La holding SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS est dans la sixième année de son plan de redressement homologué par le Tribunal de Commerce de Paris le 12 août 2011.

Le cours de bourse de l'action SFC est de 2,29 € par action au 31 décembre 2016 (0,85 € au 31/12/2015), ce qui porte la quote-part de VIKTORIA INVEST à 1.168 K€ (427 K€ au 31 décembre 2015) à comparer au prix d'acquisition des titres de 2.914 K€.

La Direction de VIKTORIA INVEST a considéré que la valeur de la participation de VIKTORIA INVEST dans la SFC devait être ajustée au cours de bourse. La dépréciation des titres a été ajustée de 728 K€ pour être ramenée à 1.746 K€ au 31/12/2016 (2.474 K€ au 31/12/2015).

- Structure

Au cours de la période, 45.000 titres d'auto-contrôle VIKTORIA INVEST ont été cédés pour 150 K€uros. Ils avaient une valeur nette de 170 K€ (Valeur brute de 495 K€ dépréciée de 325 K€), d'où une perte nette de 20 K€.

Au 31/12/2016, compte tenu du cours de bourse moyen de l'action VIKTORIA INVEST au cours des 30 derniers jours de l'exercice, la dépréciation des titres d'auto-contrôle a été ajustée de 18 K€ sur les titres restants pour être portée à 168 K€ au 31/12/2016 (151 K€ au 31/12/2015 pour les titres non cédés au cours de l'exercice).

L'Assemblée Générale du 2 Décembre 2016 a voté :

- une réduction de capital de 8.125 K€uros pour cause de pertes par réduction de la valeur nominale des actions de 5 à 2,5 Euros. Cette diminution a été imputée sur le report à nouveau.
- une délégation au Conseil d'Administration pendant 26 mois aux fins d'augmentation du capital avec ou sans suppression du droit préférentiel de souscription pour un montant maximum de 10.000 K€.

La dernière mensualité de l'emprunt auprès de la BRED de 85 K€uros dont le paiement était prévue au protocole de 2015 en juin 2016 ne sera payée qu'en 2017. 654.546 titres GASCOGNE restent nantis pour garantir cet emprunt.

B Événements postérieurs

Depuis le 16 février 2017, Monsieur Guy WYSER-PRATTE est devenu président de la société Viktoria Invest, suite à la démission de Monsieur François GONTIER lors du conseil d'administration du 16 décembre 2016.

C Règles et méthodes comptables

Les comptes annuels ont été établis en conformité avec les principes comptables en vigueur en France.

Les conventions comptables ont été appliquées conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables,
- indépendance des exercices,

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels ainsi que du règlement de l'ANC n° 2014-03 du 5 juin 2014 modifié par les règlements ANC 2015-06 et ANC 2016-07.

La méthode des coûts historiques est celle retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité. Les états financiers ont été établis en appliquant le principe de la continuité d'exploitation.

Les principales méthodes utilisées sont les suivantes :

a) Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Elles recouvrent essentiellement des logiciels amortis sur 12 mois.

b) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Les amortissements sont calculés sur la durée d'utilisation estimée des immobilisations selon les méthodes linéaires (L) ou dégressives (D) suivantes :

- Agencements et installations : L sur 3 à 10 ans,
- Matériel de bureau et informatique : L ou D, sur 2 à 5 ans,
- Mobilier de bureau : L sur 3 à 10 ans.

c) Participations et créances rattachées

Les titres de participation figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Les frais d'acquisition sont comptabilisés en charges au titre de l'exercice de l'acquisition des titres de participation. Lors de cessions ou d'annulations, les titres de participation sont valorisés au coût unitaire moyen pondéré (C.U.M.P.) calculé lors de chaque entrée.

Une provision est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure au coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée en fonction des capitaux propres et des perspectives de rentabilité des sociétés et de la valeur probable de négociation.

d) Autres titres immobilisés

Les autres titres immobilisés figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Lors de cessions ou d'annulations, les autres titres immobilisés sont valorisés selon la méthode du « premier entré premier sorti » (P.E.P.S).

Une provision est constituée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure au coût d'acquisition. La valeur d'inventaire est déterminée pour les titres cotés selon le cours de bourse et pour les titres non cotés selon la valeur probable de négociation.

e) Créances

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

f) Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Une provision est constituée lorsque leur valeur de marché est inférieure au coût d'acquisition.

g) Opérations en devises

Les charges et produits exprimés en devises sont enregistrés, pour leur contre-valeur, en euros à la date de l'opération. Les dettes, créances, disponibilités en devises figurent au bilan pour leur contre-valeur en euros au cours de clôture. La différence résultant de la conversion des dettes et créances en devises à ce dernier cours est portée au bilan sur les lignes « Ecart de conversion ». Les pertes latentes non compensées font l'objet d'une provision pour risques.

h) Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges sont relatives principalement aux éléments suivants :

- engagements de versements de rentes pris antérieurement par la Société,
- risques de change,
- risques sur filiales,
- contrôles fiscaux,
- risques sociaux.

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

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

1) Immobilisations

	Variation de						
	Au 31/12/15	Augmentation	Diminution	Intérêts	Transfert	change	Au 31/12/16
Immobilisations Incorporelles	30						30
à déduire : amortissements et dépréciations	-30						-30
Valeur nette							
Immobilisations Corporelles	85	3					88
à déduire : amortissements	-63	-5					-68
Valeur nette	22	-2					20
Immobilisations Financières	73 891	1 596	-7 536	58		79	68 088
à déduire : dépréciations	-52 907		4 772				-48 135
Valeur nette	20 984	1 596	-2 764	58		79	19 953
TOTAL Valeur brute	74 006	1 599	-7 536	58		79	68 206
Amortissements et dépréciations	-53 000	-5	4 772				-48 233
Valeur nette	21 007	1 594	-2 764	58		79	19 973

2) Immobilisations financières

Secteur / société	Valeurs Brutes						Dépréciations				Net Au 31/12/16		
	Au 31/12/15	+	-	Var intérêts	Change	transfert	Au 31/12/16	Au 31/12/15	+	-		transfert	Au 31/12/16
Titres de Participation													
Groupe Gascogne (1)	52 552		-4 429				48 123	41 873		-3 529		38 344	9 779
Hotels :													
Victoria Angkor Co	791						791						791
Immobilier :													
Les Vergers	3 696						3 696	3 696				3 696	
SNC Paris Croix des Petits Champs													
SAIP	3 738						3 738						3 738
Aquaculture :													
FMB-Aquapole	3 161						3 161	3 161				3 161	
Casinos :													
Société Française de Casinos	2 901	12					2 914	2 474		-729		1 746	1 168
Divers	619						619	619				619	
Sous-Total	67 457	12	-4 429				63 041	51 823		-4 258		47 565	15 476
(1) Nombre de titres	3 559 572		-300 000				3 259 572						
Créances rattachées													
Groupe Gascogne													
Hotels :													
Victoria Angkor Co	3 361		-581		79		2 859						2 859
Immobilier :													
Les Vergers	1 085	102	-214	19			992	608		-207		402	590
SNC Paris Croix des Petits Champs (2)													
SAIP (3)	329	1 482	-1 817	7									
Aquaculture :													
FMB-Aquapole													
Sous-Total	4 774	1 583	-2 612	26	79		3 850	608		-207		402	3 449
(2) C/C créateur de :	-3 352		-21	2 036	-67		-1 405						
(3) C/C créateur de :			-1 474				-1 474						
Autres Titres													
Actions d'autocontrôle (4)	802		-495				307	476		-307		168	139
Immobilière Vauban													
Sous-Total	802		-495				307	476		-307		168	139
(4) Nombre de titres	86 513						86 513						
Autres immobilisations financières													
Dépôts et cautions	44						44						44
Prêts Immobilière Vauban	813			32			845						845
Sous-Total	857			32			889						889
TOTAL	73 891	1 596	-7 536	58	79		68 088	52 907		-4 772		48 135	19 953

3) Autres créances

	31.12.2016	31.12.2015
Valeur brute	64	66
A déduire : provisions pour dépréciation		34
Valeur nette	64	32
dont débiteurs divers		
brut	1	49
provision		34

4) Produits à recevoir

Les produits à recevoir, inclus dans les postes de l'actif, sont les suivants :

	31.12.2016	31.12.2015
Créances rattachées à des participations		
Autres immobilisations financières		208
Clients	22	90
Autres créances	14	43
Total	36	341

5) Etat des échéances des créances

ETAT DES CREANCES	Montant brut	A 1 an au plus	A plus d'un an
De l'actif immobilisé	4 740	4 695	44
Créances rattachées à des participations	3 850	3 850	
Prêts	845	845	
Autres immobilisations financières	44		44
De l'actif circulant	272	272	
Créances clients	146	146	
Autres créances	64	64	
Charges constatées d'avance	61	61	
Total	5 011	4 967	44

6) Capitaux propres

Les capitaux propres ont évolué comme suit :

	31.12.2015	Affectation du résultat	Réduction de capital	Résultat de l'exercice	31.12.2016
Capital	16 250		-8 125		8 125
Prime d'émission	1 286				1 286
Réserve légale	3 080				3 080
Réserves réglementées	5 579				5 579
Autres réserves	2 211				2 211
Report à nouveau	-13 250	1 380		8 125	-3 745
Bénéfice (perte) de l'exercice	1 380	-1 380		42	42
Total	16 536				16 579

L'affectation du résultat fait suite à l'Assemblée Générale du 24 juin 2015 et la réduction du capital à celle du 02/12/2016.

Au 31 décembre 2016, le capital est constitué de 3.250.000 actions (idem au 31 décembre 2015) et s'élève à 8.125.000 euros suite à réduction du nominal (16.250.000 au 31 décembre 2014).

Les actions d'autocontrôle de la société VIKTORIA INVEST ont évolué comme suit :

En Euros	Quantité	Valeur Brute	Dépréciation	Valeur Nette	Prix de vente
Au 31/12/2015	86.513	802.107	-475.577	326.530	
Cessions 2016 au cours de clôture du 31/12/2015	-45.000	-495.000	325.154	169.846	149.850
Dépréciation complémentaire au 31/12/2016 sur les titres non cédés			-17.677		
Au 31/12/2016	41.513	307.107	-168.100	139.007	

Suite à l'Assemblée Générale du 2 Décembre 2016, le Conseil d'Administration détient les pouvoirs suivants :

- Pour une durée de 26 mois à compter du jour de l'assemblée et dans le cadre d'un montant maximal et global de 10.000.000 €uros de nominal pour :
 - décider l'émission, avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires, (i) d'actions de la Société, (ii) de valeurs mobilières (le cas échéant des titres de créance ou être associées à l'émission de tels titres, ou encore en permettre l'émission comme titres intermédiaires) donnant accès par tous moyens, immédiatement ou à terme, à des actions existantes ou à émettre de la Société, dont la souscription pourra être opérée soit en espèces, soit par compensation de créances. Sont expressément exclues les émissions d'actions de préférence et de valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme à des actions de préférence.
Si les souscriptions à titre irréductible et, le cas échéant, à titre réductible n'ont pas absorbé la totalité de l'émission, le Conseil d'administration pourra utiliser dans l'ordre qu'il détermine les facultés prévues ci-après ou certaines d'entre elles : (i) limiter l'émission au montant des souscriptions reçues sous la condition que celui-ci atteigne au moins les trois quarts de l'émission décidée, (ii) répartir librement tout ou partie des titres non souscrits, ou (iii) offrir au public tout ou partie des titres non souscrits, sur le marché français et/ou international et/ou à l'étranger.
Les émissions de bons de souscription d'actions de la Société pourront être réalisées par offre de souscription, mais également par attribution gratuite aux propriétaires d'actions anciennes.
Le Conseil d'administration arrêtera les caractéristiques, montant et modalités de toute émission ainsi que des titres émis.
 - décider l'émission, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, par voie d'offres au public (i) d'actions de la Société, (ii) de valeurs mobilières (le cas échéant des titres de créance ou être associées à l'émission de tels titres, ou encore en permettre l'émission comme titres intermédiaires) donnant accès par tous moyens, immédiatement ou à terme, à des actions existantes ou à émettre de la Société dont la souscription pourra être opérée soit en espèces, soit par compensation de créances.
Le Conseil d'administration pourra instituer au profit des actionnaires un droit de priorité irréductible et éventuellement réductible, sur tout ou partie de l'émission, pour souscrire les actions ou les valeurs mobilières, dont il fixera, dans les conditions légales et réglementaires, les modalités et les conditions d'exercice, sans donner lieu à la création de droits négociables.
Le Conseil d'administration arrêtera les caractéristiques, montant et modalités de toute émission ainsi que des titres émis.
 - décider, dans les délais et limites prévus par la loi et la réglementation applicables au jour de l'émission, pour chacune des émissions supra, l'augmentation du nombre de titres à émettre, sous réserve du respect du plafond prévu dans la résolution en application de laquelle l'émission est décidée.

- Pour une durée de 38 mois et pour un maximum de 3% du capital social
 - de consentir, en une ou plusieurs fois, au profit des salariés ou certains d'entre eux ou certaines catégories de personnels, et les mandataires sociaux (sauf ceux possédant plus de 10% du capital social) tant de la Société que des sociétés qui lui sont liées directement ou indirectement dans les conditions de l'article L.225-280 du Code de commerce, des options donnant droit à la souscription ou à l'achat d'actions ordinaires de la Société. Les options consenties pourront s'exercer pendant une durée ne dépassant pas cinq ans à partir du jour où elles auront été consenties. Le prix de souscription ou d'achat des actions sera au moins égal, respectivement, à 95% de la moyenne des cours cotés aux vingt séances de bourse précédant le jour où l'option est consentie et à 95% du cours moyen d'achat des actions détenues par la Société au titre des articles L.225-208 et L.225-209 du Code de commerce. Tous pouvoirs sont donnés au Conseil d'Administration pour déterminer toutes les modalités des options.
 - de décider, en une ou plusieurs fois, l'attribution gratuite au profit des salariés (ou de certains d'entre eux) et/ou mandataires sociaux (ou de certains d'entre eux) de la Société et/ou des sociétés ou groupements d'intérêt économique qui lui sont liés au sens des dispositions de l'article L.225-197-2 du Code de commerce, d'actions ordinaires existantes ou à émettre de la Société. L'attribution des actions à leurs bénéficiaires sera définitive au terme d'une période d'acquisition minimale de deux (2) ans et que la durée minimale de conservation des actions par les bénéficiaires est fixée à deux (2) ans à compter de l'attribution définitive desdites actions.
- Pour une durée de 26 mois de décider, en une ou plusieurs fois, dans les proportions et aux époques qu'il appréciera, l'émission, dans la limite d'un montant nominal maximal de cinq cent mille euros (500 000 euros), d'actions ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société réservées aux adhérents à un plan d'épargne de la Société et des sociétés et groupements d'intérêt économique liés à la Société dans les conditions de l'article L.225-180 du Code de commerce. La décote offerte ne pourra excéder 20 % de la moyenne des derniers cours cotés de l'action de la Société lors des vingt jours de négociation précédant le jour de la décision fixant la date d'ouverture des souscriptions, et 30 % de la même moyenne lorsque la durée d'indisponibilité prévue par le plan est supérieure ou égale à dix ans.

7) Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges concernent :	31.12.2016
les rentes à servir	17
les pertes de change	1 170
Soit au total	1 187

Un tableau des variations des provisions est présenté note 12.

Les engagements de retraite, lesquels ne sont pas provisionnés dans les comptes sociaux, sont évalués, au 31 décembre 2016, à 11 K€, selon une méthode prospective en retenant pour le calcul les hypothèses suivantes :

- Age de la retraite : 65 ans,
- Turn-over moyen : 0,71 %,
- Revalorisation des salaires : 1 %,
- Actualisation financière : 1.5 %.

8) Emprunts auprès des établissements de crédit

Ils incluent les éléments suivants :

	31.12.2016	31.12.2015
Emprunts à l'ouverture	604	1 500
Emprunts souscrits au cours de la période (1)		48
Remboursement de la période	-518	-944
Emprunts à la clôture	85	604
Intérêts courus sur emprunts	10	13
Banques créditrices	1	1
Total	97	617
Dont à moins d'un an	97	617
à plus d'un an		
Charge annuelle d'intérêt sur emprunt	24	102

(1) capitalisation d'intérêts

Par avenant du 14/12/2015 sur un contrat initial de 6.000 K€, un montant de 698 K€ devait être réglé entre le 31/12/2015 et le 30/06/2016. Cet emprunt est garanti par le nantissement de titres Gascogne. Le capital restant dû au 31 décembre 2016 est de 85 K€.

Les contrats de prêt contiennent certaines obligations à respecter, notamment en matière de seuil d'assiette des nantissements, de niveau minimum de situation nette sociale et de ratios d'endettement social. Au 31 décembre 2016, la Société respecte ces seuils et ratios.

9) Emprunts et dettes financières divers

Ce poste comprend les comptes courants Groupe (Cf. §2) et des dépôts de garantie reçus 8 K€.

10) Etat des échéances des dettes

ETAT DES DETTES	Montant		A plus d'1an et 5 ans au plus	A plus de 5 ans
	brut	A 1 an au plus		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	97	97		
Emprunts et dettes financières divers	3 036	3 036		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	234	234		
Dettes fiscales et sociales	194	194		
Autres dettes	163	163		
Produits constatés d'avance	94	27	67	
Total	3 818	3 751	67	

11) 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 auprès des établissements de crédit	11	13
Emprunts et dettes financières divers		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	98	81
Dettes fiscales et sociales	11	12
Autres dettes	160	160
TOTAL	280	267

12) Etat des provisions

	31/12/2015	Dotations	Reprises	Autre	31/12/2016	Non utilisée	Utilisée
Pensions	17				17		
Risques généraux							
Risques de change	1 249		-79		1 170		-79
Pour risques et charges	1 266		-79		1 187		-79
Titres de participation	51 823		-4 258		47 565	-4 258	
Créances rattachées à des participations	608		-207		402	-207	
Autres titres immobilisés	476		-307		168	38	-345
Pour dépr. des actifs immob.	52 907		-4 772		48 135	-4 427	-345
Clients							
Autres créances	34		-34				-34
Valeurs mobilières de placement							
Pour dépr. des actifs circul.	34		-34				-34
Total	54 207		-4 885		49 322	-4 427	-458
Dont :							
Provisions d'exploitation							
Provisions financières			-4 851				
Provisions exceptionnelles			-34				

13) Ecart de conversion

Les écarts de conversion, tant actif que passif, correspondent à la revalorisation des dettes et créances en devises au cours de clôture et portent principalement sur le dollar américain (Taux au 31 décembre 2016 : 1 Euro = 1,0541 USD - Taux au 31 décembre 2015 : 1 Euro = 1,0887 USD). Ils représentent une perte nette latente de 1.170 K€ provisionnée intégralement.

14) Exposition au risque de change

La Société est principalement exposée au risque de change sur le dollar américain par ses investissements dans cette devise. Les principales expositions au risque de change sont les suivantes :

	31.12.2016		31.12.2015	
	K\$	K€	K\$	K€
Créances rattachées à des participations	3 108	2 949	3 757	3 451
Disponibilités	2	2	5	4
Autres créances (dettes) diverses				
Total	3 110	2 951	3 762	3 455

15) Exposition au risque de taux

A la clôture de l'exercice, la Société possède uniquement des dettes à taux fixe hors celles mentionnées au paragraphe 8.

16) Impôt sur les sociétés

La Société est, depuis le 1^{er} janvier 2004, la Société mère d'un groupe de sociétés intégrées fiscalement. Il a été choisi d'enregistrer les charges d'impôts dans les filiales comme en l'absence d'intégration. Le principe retenu est de conserver dans la Société mère les éventuels profits liés à ce régime d'impôt. Le groupe fiscal dispose, au 31 décembre 2016, d'un déficit d'ensemble reportable de 21.207 K€ (déficits nés pendant l'intégration fiscale). Par ailleurs, VIKTORIA INVEST dispose, au niveau individuel, de déficits pré-intégration s'élevant au total à 7.554 K€. Le montant de l'engagement de restitution d'impôt sur les filiales déficitaires intégrées fiscalement s'élève à 147 K€. Aucune provision pour restitution des déficits n'est constatée car le reversement en trésorerie n'est pas estimé probable.

17) Engagements hors bilan

Engagements donnés	2016	2015
Engagement à soutenir financièrement sa filiale VICTORIA ANGKOR COMPANY LTD	mémoire	mémoire
Nantissement des titres SNC PCDPC au titre du crédit-bail souscrit par cette dernière	4 491	4 774
Dans le cadre d'un prêt auprès de la BRED Banque Populaire, la Société a nanti 654.546 titres de Gascogne au 31/12/15 (idem au 31/12/15)	85	604
Engagements financiers reçus	2016	2015
Engagement au titre des créances abandonnées, avec clause de retour à meilleure fortune, portant sur la société LES VERGERS	3 811	3 811

Compte personnel de formation (CPF)

Les droits individuels à la formation acquis par les salariés au 31 décembre 2016 représentent un volume d'heures de formation cumulé de 240 heures. Aucune demande de formation relative à ces droits n'est intervenue à la clôture de l'exercice.

Nantissement de titres Gascogne

Au 31 décembre 2016, 654.546 titres Gascogne (valeur 1.964 K€ au 31 décembre 2016) sont nantis au profit de la BRED en garantie d'un emprunt d'VIKTORIA INVEST dont le montant nominal restant à rembourser au 31 décembre 2016 est de 85 K€.

18) Effectif

La société emploie 4 personnes au 31 décembre 2016 :

Dont cadres : 3

Dont employés : 1

19) Rémunérations allouées aux membres des organes d'Administration et de Direction

	31.12.2016	31.12.2015
Direction (1)	578	643
Conseil d'Administration	90	90
Total	668	733

(1) y compris la rémunération versée aux administrateurs sous contrat

20) Impôts et taxes

	31.12.2016	31.12.2015
Impôts et taxes français	22	85
Impôts et taxes étrangers		
Total	22	85

21) Détail du résultat financier

	31.12.2016	31.12.2015
Revenus des créances Groupe	26	36
Revenus des créances hors Groupe	32	49
Reprises sur provisions (1)	1 322	2 364
Gains de change	1	1
Produits financiers	1 381	2 450
Dotations aux provisions		
Charges d'intérêts Groupe	-67	-74
Charges d'intérêts hors Groupe	-24	-102
Pertes de change	-6	-10
Charges financières	-97	-185
Résultat financier	1 284	2 265
(1) soit :		
Gascogne		890
Les Vergers	207	928
Société Française de Casinos	729	70
Titres d'auto contrôle	307	76
Change	79	399

22) Détail du résultat exceptionnel

	31.12.2016	31.12.2015
Sur opérations de gestion	90	8
Sur opérations en capital	960	
Reprises sur provisions et transferts de charges	3 563	972
Produits exceptionnels	4 613	980
Sur opérations de gestion	-35	-983
Sur opérations en capital	-4 774	
Amortissements et provisions		
Charges exceptionnelles	-4 809	-983
Résultat exceptionnel	-196	-4

Par nature d'opérations	31.12.2016	
	Charge	Produit
Auto-contrôle	345	
Cession titres Gascogne	4 429	4 489
Divers	35	124
Total	4 809	4 613

Précision : La reprise de provision de 3.529 K€ sur les titres GASCOGNE cédé avait été à l'origine passée en provision financière.

23) Eléments concernant les entreprises et les parties liées

31/12/2016	(1) Entreprises liées	(2) avec un lien de participation	(3) Parties liées sauf (1) et (2)	(4) autre	(5) = (1) + (2) + (3) + (4) TOTAL
Actif					
Participations (a)	11 385	51 037		619	63 041
Créances rattachées à des participations (a)	3 850				3 850
Créances clients et comptes rattachés	90		25	31	146
Autres créances			1	63	64
Passif					
Emprunts et dettes financières divers (b)	2 878		150	8	3 036
Dettes fournisseurs et comptes rattachés				234	234
Autres dettes (c)			160	3	163
Compte de résultat					
Chiffre d'Affaires	289		17		306
Autres produits					
Autres achats et charges externes			81	547	628
Autres charges (c)			90		90
Produits de participation					
Autres produits financiers hors change & DAP (d)	26		32		58
Charges financières hors change & DAP (e)	67			24	91

(a) voir détail au § 2

(b) soit SNC PCDPC : 1.405 K€ et SAIPPPP : 1.474 K€ - Foch Investissement 50 K€ et MAGFORCE 100 K€

(c) jetons de présence en charge 90 K€ et en dette 160 K€

(d) dont Les Vergers 19 K€, SAIP 7 K€, SOFILOT 32 K€

(e) dont SNC PCDPC : 67 K€

(1) Participations > 50%

(2) Participations < 50%

(3) Entités avec dirigeant commun

31/12/2015	(1) Entreprises liées	(2) avec un lien de participation	(3) Parties liées sauf (1) et (2)	(4) autre	(5) = (1) + (2) + (3) + (4) TOTAL
Actif					
Participations	11 385	55 453		619	67 457
Créances rattachées à des participations	4 774				4 774
Créances clients et comptes rattachés	90		5	22	118
Autres créances			1	65	66
Passif					
Emprunts et dettes financières divers	3 352			8	3 360
Dettes fournisseurs et comptes rattachés			39	236	275
Autres dettes			160	7	167
Compte de résultat					
Chiffre d'Affaires	301		28		329
Autres produits					
Autres achats et charges externes			140	668	809
Autres charges			90	41	131
Produits de participation					
Autres produits financiers hors change & DAP	36		49		85
Charges financières hors change & DAP	74			102	176

24) Détail du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires s'élève à 306 K€. Il s'agit :

- des refacturations de charges salariales, de la domiciliation et de la sous-location aux filiales (66 K€).
- de facturation de management fees à Victoria Angkor (196 K€)
- de facturation de sous-location à des tiers (44 K€)

25) Charges et produits constatés d'avance

Les charges constatées d'avance, d'un montant de 61 K€, concernent des charges d'exploitation. Les produit constaté d'avance se montent à 94 K€ et concernant des produits d'exploitation.

26) Consolidation

La société VIKTORIA INVEST est intégrée par mise en équivalence dans les comptes du Groupe VERNEUIL PARTICIPATIONS.

27) Honoraires des commissaires aux comptes

Montants en K€	31.12.2016		31.12.2015	
	en Charges	Payés	en Charges	Payés
EY	-6 828	73 342	46 745	40 745
Exponens	59 265			
Deloitte	52 495	73 174	46 321	40 321
Total	104 931	146 516	93 066	81 066

28) Tableau des filiales et participations (Montants exprimés en unités monétaires)

SOCIÉTÉS	Monnaie	Au 31/12/16		Valeur comptable des titres détenus	Prêts et avances accordés	Cautions et avals donnés	Dividendes encaissés	C.A. du dernier exercice	Résultat du dernier exercice
		% détenu	Capital						
		Capitaux propres autres que le capital social	Brute						
		En Monnaies locales							
SAIP (SA)	EUR	96,66	1 170 000	798 225	3 738 003	3 738 003	0	0	-81 692
LES VERGERS (SARL)	EUR	100,00	38 112	-439 662	3 696 006	0	991 551	16 682	206 550
PETROJET INTERNATIONAL (SA)	EUR	10,00	37 500	NC	618 558	0		NC	NC
PARIS CROIX DES PETITS CHAMPS (SNC)	EUR	1,00	20 000	-171 117	400	400		268 018	-153 561
GASCOGNE (Groupe)	EUR	15,98	50 993 660	43 421 340	48 123 018	9 778 716		18 179 000	548 000
SOCIÉTÉ FRANÇAISE DE CASINOS (Groupe)	EUR	10,01	14 004 293	4 048 000	2 913 541	1 167 900		NC	NC
FMB-AQUAPOLE (SA) (en liquidation judiciaire)	EUR	90,31	4 167 016	NC	3 160 765	0			
Etranger :									
VICTORIA ANGKOR CO. (CAMBODGE)	US\$	75,00	1 000 000	-1 022 102	790 555	790 555	2 858 829	4 647 824	65 031
Total					63 040 846	15 475 575	3 850 380		

NC = non communiqué

Les taux de conversion utilisés sont les taux de clôture au 31 décembre 2016, à savoir :

\$ = 1,0541

29) Résultats financiers de la société au cours des 5 derniers exercices

NATURE DES INDICATIONS	1 ^{er} janvier	1 ^{er} janvier	1 ^{er} janvier	1 ^{er} janvier	1 ^{er} janvier
	2012	2013	2014	2015	2016
	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
I. CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
a) Capital social	52 000 000	16 250 000	16 250 000	16 250 000	8 125 000
b) Nombre d'actions émises	3 250 000	3 250 000	3 250 000	3 250 000	3 250 000
c) Nombre maximal d'actions futures à créer par remboursement des ORA	0	0	0	0	0
II. OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE					
a) Chiffre d'affaires hors taxes (y compris les produits accessoires et les produits financiers) (1) (2)	567 255	716 262	399 018	414 607	364 028
b) Bénéfice avant impôts, amortissements et provisions	-3 436 745	-2 416 351	-186 508	-2 499 930	-4 862 708
c) Impôts sur les bénéfices	26 977	15 489	8 951	330 928	25 271
d) Bénéfice après impôts, amortissements et provisions	-41 780 285	-7 024 504	-372 922	1 380 308	42 270
e) Montant des bénéfices distribués	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
III. RESULTATS PAR ACTION					
a) Bénéfice après impôts, mais avant amortissements et provisions	-1,05	-0,74	-0,05	-0,67	-1,49
b) Bénéfice après impôts, amortissements et provisions	-12,86	-2,16	-0,11	0,42	0,01
c) Dividende versé à chaque action	Néant	Néant	Néant	Néant	Néant
IV. PERSONNEL					
a) Nombre de salariés	5	5	5	4	4
b) Montant de la masse salariale	(3) 1 349 659	404 942	397 255	520 517	422 581
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (Sécurité Sociale, oeuvres sociales, etc ...)	207 199	206 136	197 979	208 897	210 185

(1) Le chiffre d'affaires comprend les prestations de services, les produits accessoires, les produits financiers sur participations et TIAP, les revenus des autres créances et valeurs mobilières de placement, les produits nets de cessions de valeurs mobilières de placement.

(2) Chiffre d'affaires dans la définition du plan comptable révisé

(3) Dont 1,04 M€ représentant le coût des 59 500 actions acquises pour l'attribution gratuite

VIKTORIA INVEST

Société Anonyme au capital de 8.125.000 €

Siège social : 48, avenue Victor Hugo - 75116 PARIS

RCS Paris B 602 036 782

COMPTES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2016

I. BILAN CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	corrigé		présenté	Ecart		Notes
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2015	Valeur	%	
Ecarts d'acquisition - Goodwill						
Immobilisations incorporelles	1 082	1 089	1 089	-7	-1%	32
Immobilisations corporelles	5 397	5 545	5 545	-148	-3%	33
Immeubles de placement	3 602	4 002	4 002	-400	-11%	34
Titres mis en équivalence						35
Autres actifs financiers non courants	11 784	12 021	12 021	-236	-2%	36
Autres actifs non courants						
Impôts différés						37
ACTIFS NON COURANTS	21 865	22 657	22 657	-792	-4%	
Stocks et en-cours	103	99	99	3	3%	38
Clients	564	621	621	-57	-10%	39
Actifs financiers courants	1 465	1 183	1 183	282	19%	40
Autres actifs courants	1 139	1 257	1 257	-118	-10%	41
Actif d'impôt exigible						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	541	645	645	-104	-19%	43
ACTIFS COURANTS	3 812	3 805	3 805	7	0%	
ACTIFS NON COURANTS ET GROUPE D'ACTIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE						
TOTAL DEL'ACTIF	25 677	26 462	26 462	-785	-3%	
Capital	8 125	16 250	16 250	-8 125	-100%	42
Réserves consolidées	5 275	-4 129	-3 401	8 676	164%	
Ecarts de conversion	254	230	230	25	10%	
Résultat net part du Groupe	-846	475	369	-1 215	144%	
Capitaux propres part du Groupe	12 808	12 826	13 448	-640	-5%	
Intérêts des minoritaires	239	191	191	48	20%	
CAPITAUX PROPRES	13 047	13 017	13 639	-592	-5%	
Emprunts auprès des établissements de crédit	4 191	4 491	4 491	-300	-7%	43
Autres passifs non courants	2 645	2 970	2 348	297	11%	44
Provisions non courantes	29	45	45	-16	-56%	45
Impôts différés						
PASSIFS NON COURANTS	6 865	7 506	6 884	-19	0%	
Emprunts auprès des établissements de crédit	426	929	929	-504	-118%	43
Emprunts et dettes financières divers	77			77		
Fournisseurs	1 188	1 053	1 053	135	11%	46
Dettes fiscales et sociales	413	356	356	57	14%	47
Autres dettes courantes	3 659	3 459	3 459	199	5%	48
Provisions courantes	4	141	141	-137	-3531%	49
Passif d'impôt exigible						
PASSIFS COURANTS	5 765	5 939	5 939	-173	-3%	
PASSIFS LIES AUX ACTIFS DETENUS EN VUE DE LA VENTE						
TOTAL DU PASSIF	25 677	26 462	26 462	-785	-3%	

L'annexe jointe fait partie intégrante des états financiers consolidés

II. COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	31/12/2016	Corrigé	Présenté	Ecart 31/12		Notes
		31/12/2015	31/12/2015	Valeur	%	
Chiffre d'affaires	4 756	11 464	11 464	-6 708	-59%	51
Autres produits opérationnels	0	0	0	0		
PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES	4 756	11 464	11 464	-6 708	-59%	
Charges opérationnelles :				0		
Achats consommés	-456	-5 917	-5 917	5 461	-92%	
Charges externes	-2 549	-2 608	-2 608	59	-2%	
Charges de personnel	-1 990	-2 160	-2 160	170	-8%	
Impôts et taxes	-29	-131	-131	102	-78%	
Dotation nette aux amortissements	-885	-884	-884	-2	0%	
Dépréciation d'actifs nets des reprises :		0		0		
Sur actifs financiers	65	296	296	-232	-78%	
Sur actifs courants	-205	0	0	-205		
Pour risques et charges	111	83	83	28	34%	
Autres charges opérationnelles	-87	-129	-129	42	-32%	
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	-1 270	14	14	-1 285	-8915%	51
Autres produits opérationnels non courants	5 123	1 405	1 405	3 718	265%	52
Autres charges opérationnelles non courantes	-4 647	-1 129	-1 129	-3 518	312%	52
RESULTAT OPERATIONNEL	-794	291	291	-1 085	-373%	
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie	207	236	236	-29	-12%	
Coût de l'endettement financier brut	-225	-249	-355	130	-37%	
<i>ST Coût de l'endettement financier net</i>	<i>-18</i>	<i>-13</i>	<i>-119</i>	<i>101</i>	<i>-85%</i>	60
Autres produits financiers	80	396	396	-316	-80%	
Autres charges financières	-6	-11	-11	5	-48%	
<i>ST Autres produits et charges financiers (1)</i>	<i>75</i>	<i>385</i>	<i>385</i>	<i>-310</i>	<i>-81%</i>	60
Quote-part dans le résultat net des participations mises en équivalence	0	0	0	0		53
RESULTAT AVANT IMPOTS	-738	663	557	-1 295	-233%	
Charge d'impôt sur le résultat	-66	-84	-84	18	-21%	54
RESULTAT APRES IMPOTS DES ACTIVITES POURSUIVIES	-804	578	472	-1 277	-270%	
Résultat net d'impôt des activités abandonnées (2)	0	0	0	0		
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	-804	578	472	-1 277	-270%	
Résultat net attribuable aux porteurs de capitaux propres de la société mère	-846	475	369	-1 215	-329%	
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	42	103	103	-61	-59%	
Résultat net par action en euros des activités poursuivies	-0,25	0,18	0,15			
Résultat dilué par action en euros des activités poursuivies	-0,25	0,18	0,15			
Résultat net par action en euros des activités abandonnées	0,00	0,00	0,00			
Résultat dilué par action en euros des activités abandonnées	0,00	0,00	0,00			
Résultat net par action en euros de l'ensemble consolidé	-0,26	0,15	0,11			
Résultat dilué par action en euros de l'ensemble consolidé	-0,26	0,15	0,11			
(1) Dont : profit (pertes) de change	75	386	386			
(2) Dont : profit (pertes) de change	0	0	0			

L'annexe jointe fait partie intégrante des états financiers consolidés

III. ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(en milliers d'euros)	31/12/2016	Corrigé 31/12/2015	Présenté 31/12/2015	Ecart		Notes
				Valeur	%	
Résultat de l'ensemble consolidé (A)	-804	578	472	-1 277	-270%	
Variation des écarts de conversion	31	40	40	-10	-24%	
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	654	960	960			36
Autres éléments du résultat global (B)	684	1 001	1 001	-316	-32%	
Résultat global de l'ensemble consolidé (A) + (B)	-120	1 579	1 473	-1 593	-108%	
Attribuable à:						
. Actionnaires de VIKTORIA INVEST SA	-168	1 472	1 366	-1 534	-112%	
. Participations ne donnant pas le contrôle	48	107	107	-59	-55%	

L'annexe jointe fait partie intégrante des états financiers consolidés

IV. TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en Keuros)	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2015	Ecart		Notes
		Corrigé	Présenté	Valeur	%	
Résultat net de l'ensemble consolidé	-804	578	472	-1 277	-270%	
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	0	0	0	0		53
Dotations (reprises) nettes d'amortissements et provisions	878	-288	-288	1 166	-404%	
Autres (produits), charges calculés	0	960	960	-960	-100%	36
Coût de financement	225	249	355	-130	-37%	
Produits financiers	-207	-236	-236	29	-12%	
(Plus-values), moins-values de cession et de dilution	-3	0	0	-3		
Capacité d'autofinancement avant intérêts et impôts	89	1 263	1 263	-1 174	-93%	
Variation des stocks	0	4 174	4 174	-4 175	-100%	
Variation des clients	-74	115	115	-189	-164%	
Variation des fournisseurs	116	-301	-301	418	-139%	
Variation des autres actifs et passifs courants	-140	71	71	-211	-298%	
Intérêts reçus	81	12	12	69	591%	
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE OPERATIONNELLE	72	5 334	5 334	-5 262	-99%	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles, corporelles	-131	-72	-72	-60	83%	32 & 33
Acquisitions d'actifs financiers non courants	-13	-1	-1	-12	1139%	36
Cession de participation	0	0	0	0		
Cessions d'actifs financiers non courants	905	766	766	139	18%	36 & 40
Incidence des variations de périmètre	0	0	0	0		
Variation des autres actifs et passifs non courants	0	7	7	-7	-100%	
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE D'INVESTISSEMENT	762	701	701	60	9%	
Variation des titres d'autocontrôle	150	0	0	150		
Remboursement d'emprunts	-801	-4 690	-4 690	3 889	-83%	
Intérêts payés	-210	-525	-525	315	-60%	
Trésorerie provenant des actifs en cours de cession	0	0	0	0		
VARIATION NETTE DE LA TRESORERIE DE FINANCEMENT	-861	-5 215	-5 215	4 354	-83%	
				0		
IMPACT DES DIFFERENCES DE CHANGE	-76	-393	-393	317	-81%	
				0		
VARIATION DE TRESORERIE	-104	427	427	-531	-124%	
TRESORERIE NETTE						
à l'ouverture	615	188	188	427	227%	
à la clôture	511	615	615	-104	-17%	
Dont :						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	541	645	645	-104	-16%	
Découverts bancaires	-30	-30	-30	0	0%	

L'annexe jointe fait partie intégrante des états financiers consolidés.

V. VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)	Capital	Primes	Autres réserves	Résultat part du Groupe	Actions propres	Réserve de conversion	Capitaux propres part du Groupe	participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres consolidés
Au 31/12/2014 présenté	16 250	1 353	-5 274	361	-802	195	12 082	84	12 166
Résultat Global									
Résultat consolidé de l'exercice				369			369	103	472
Autres éléments du résultat global			960			37	997	4	1 001
Sous Total	0	0	960	369	0	37	1 366	107	1 473
Affectation du résultat			361	-361			0		0
Divers			0				0	-0	0
Au 31/12/2015 Présenté	16 250	1 353	-3 952	369	-802	232	13 448	191	13 639
Au 31/12/2014 corrigé	16 250	1 353	-5 609	-31	-802	195	11 354	84	11 438
Résultat Global									
Résultat consolidé de l'exercice				475			475	103	578
Autres éléments du résultat global			960			37	997	4	1 001
Sous Total	0	0	960	475	0	37	1 472	107	1 579
Affectation du résultat			-31	31			0		0
Divers			0			0	0	-0	0
Au 31/12/2015 corrigé	16 250	1 353	-4 680	475	-802	232	12 826	191	13 017
Résultat Global									
Résultat consolidé de l'exercice				-846			-846	42	-804
Autres éléments du résultat global			654			25	678	6	684
Sous Total	0	0	654	-846	0	25	-168	48	-120
Réduction du capital	-8 125		8 125						
Variation sur auto-contrôle			150				150		150
Affectation du résultat			475	-475			0		0
Divers			2			-2	0	-0	-0
Au 31/12/2016	8 125	1 353	4 725	-846	-802	254	12 808	239	13 047

L'annexe jointe fait partie intégrante des états financiers consolidés

VI. ANNEXE

Approbation des comptes

Les comptes sociaux et consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 20 avril 2017 après examen du Comité d'Audit du 20 avril 2017. Ces comptes ne seront définitifs qu'après leur approbation par l'Assemblée Générale des actionnaires.

Périmètre de consolidation

Sociétés	Siège	Siren	31/12/2016	31/12/2015
			Pourcentage d'intérêt du Groupe	
EEM	Paris	602 036 782		
Secteur hôtelier :				
Victoria Angkor Co. Ltd	Cambodge		75,00%	75,00%
Angkor Real Estate	Cambodge		36,75%	36,75%
Secteur immobilier :				
Immobilière Parisienne de la Perle et des Pierres Précieuses	Paris	308 410 547	96,66%	96,66%
Les Vergers	Paris	399 552 272	100,00%	100,00%
SnC Paris Croix des Petits-Champs	Paris	439 754 730	100,00%	100,00%

Les sociétés sont consolidées par intégration globale

Correction d'erreur

Au 31/12/2015 et les années antérieures, l'incidence d'un SWAP de taux dans le cadre du crédit-bail de la société Paris Croix des Petits Champs n'avait pas été prise en compte. Au 31/12/2016, elle l'est.

Aussi, les comptes antérieurs ont été corrigés et sont présentés en regard des comptes initiaux. Les incidences sont les suivantes :

En K EUR	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2016
Dette de SWAP	728	622	639
Variation de la dette de SWAP	392	-106	18
Incidences :			
Réserves consolidées	-336	-728	
Résultat net part du groupe	-392	106	
Autres passifs non courants		622	
Coût de l'endettement financier brut		-106	

Faits caractéristiques de la période

L'Assemblée Générale du 2 Décembre 2016 a voté une modification de la dénomination sociale. Aussi, la société dont l'ancien nom est « Electricité et Eaux de Madagascar » est devenue « Viktoria Invest ».

a. Structure

L'Assemblée Générale du 2 Décembre 2016 a voté :

- une réduction de capital de 8.125 K€ pour cause de pertes par réduction de la valeur nominale des actions de 5 à 2,5 Euros. Cette diminution a été imputée sur les réserves.
- une délégation au Conseil d'Administration pendant 26 mois aux fins d'augmentation du capital avec ou sans suppression du droit préférentiel de souscription pour un montant maximum de 10.000 K€.

Au cours de la période, 45.000 titres d'auto contrôle VIKTORIA INVEST ont été cédés pour 150 K€.

La dernière mensualité de l'emprunt BRED de 85 K€ dont le paiement était prévue au protocole de 2015 en juin 2016 sera payée en 2017. 654.546 titres GASCOGNE restent nantis pour garantir cet emprunt.

b. Gascogne

Au 30/06/2016 (derniers comptes publiés), le Groupe Gascogne présentait un résultat net consolidé positif de 7,4 M€. Ses capitaux propres se montaient à 100,1 M€.

Au cours de l'exercice, 300.000 titres ont été cédés pour 960.000 euros. Ils avaient une valeur nette au 31/12/2015 de 900.000 € (4.429 K€ de valeur brute dépréciée de 3.529 K€). La reprise sur provision impacte le résultat opérationnel pour 3.604 K€ et le résultat global pour -75 K€. L'opération se solde par un gain de 135 K€ en résultat courant et de 60 K€ en résultat global.

Au 31 Décembre 2016, VIKTORIA INVEST détient 3.259.572 titres Gascogne, soit 15,98% du capital, ce qui représente une valeur de 16 M€ des capitaux propres. Le cours de bourse est de 3 € au 31/12/2016 (idem au 31/12/2015), soit une valeur boursière pour la quote-part d'VIKTORIA INVEST de 9.779 K€, valeur retenue dans les comptes d'VIKTORIA INVEST au 31/12/2016 (idem au 31/12/2015 à nombre constant d'actions).

L'engagement d'incessibilité des titres Gascogne se poursuit jusqu'au 31/12/2017. Les titres figurent en actifs financiers disponibles à la vente.

c. Hôtellerie

Le Groupe a consolidé la société en maintenant la reconnaissance des intérêts minoritaires dans la société.

d. Casinos

VIKTORIA INVEST a acquis 8.000 titres SFC au cours de l'exercice pour une valeur de 12 K€ et détient au 31/12/2016 510.000 titres soit 10,01 % du capital de la SOCIETE FRANCAISE DE CASINOS (SFC) (502.000 au 31/12/2015).

Au regard de l'intention du Groupe de céder cette participation, elle demeure classée en Actifs disponibles à la vente et est valorisée sur la base de son cours de bourse. La dépréciation de cet actif a été diminuée de 728 K€ pour porter la valeur nette de 427 K€ au 31/12/2015 à 1.168 K€ au 31/12/2016.

e. Immobilier

- Dans le cadre des opérations immobilières avec la société SOFILOT, VIKTORIA INVEST a vu son compte courant, rémunéré à 4,5% l'an, augmenter des intérêts de l'exercice (32 K€uros) pour s'établir à 845 K€uros au 31/12/2016 (813 K€uros au 31/12/2015).

- Concernant la SA Immobilière Parisienne de la Perle et des Pierres Précieuses (SAIP)

SAIP a bénéficié d'une promesse unilatérale de vente d'un immeuble à Boulogne sous condition suspensive d'obtention par le bénéficiaire d'un permis de construire. Dans ce cadre, SAIP a versé à titre d'indemnité d'immobilisation 450 K€ à venir en déduction du prix final. Différents frais ont été engagés portant l'ensemble des dépenses à 869 K€ au 31/12/16 (idem au 31/12/2015). Le permis de construire a été obtenu le 11 octobre 2012 (annulé depuis) pour une surface inférieure à celle prévue dans la promesse de vente. Il s'en suit un litige porté en justice.

L'expert désigné par le Tribunal a remis son rapport. SAIP reste en attente du jugement. Par prudence, les frais engagés non recouvrables si l'opération n'aboutissait pas ont été dépréciés. Une provision de 444 K€ est ainsi constatée au 31/12/2016 dont 150 K€ au titre de l'exercice. Les frais engagés sont classés en autres actifs courants.

Le service des impôts avait émis en 2015 un avis de recouvrement pour la taxe d'urbanisme liée à l'obtention du permis de construire. Par prudence SAIP avait provisionné en 2015 une charge de 95 K€. Suite à l'annulation du permis de construire en 2016, celle-ci a été annulée sur l'exercice.

- Concernant la société Les Vergers

Val Thaurin : Une opération initiée en 2011, soit un prêt de 1.000 K€ à une SCCV garanti par une hypothèque, n'a pas été remboursée à son échéance le 15 décembre 2012. Une action juridique a été entreprise en vue d'obtenir le remboursement de ce prêt. 108 K€ ont été reçus en 2013 et 54 K€ en 2016. Le 4 mars 2016, le TGI de Nanterre a condamné les associés de la SCCV du hameau de Val Thaurin à payer la créance détenue par Les Vergers, intérêts compris. Appel a été interjeté de la décision par la partie adverse. Le montant en principal restant dû a été ramené à la valeur estimée du bien sur lequel porte l'hypothèque augmentée des recouvrements en cours et diminuée des frais estimés à venir, soit 620 K€ (370 K€ au 31/12/2015). Le montant des intérêts capitalisés pour un montant de 796 K€ est entièrement déprécié.

Le bien immobilier de 600 K€ provenant d'un réméré terminé en 2014 est toujours utilisé par une société en procédure collective. Par prudence, le bien est déprécié à 100% depuis le 31/12/2014. Les créances de loyers de 191 K€ sont dépréciés à hauteur de 189 K€ depuis le 31/12/2015.

La société Les Vergers détient enfin une créance de 200 K€ dans le cadre de l'opération immobilière de la SCI Passages 99, somme qui était réputée avoir été versée par le détenteur de cette créance à l'ancien locataire à titre d'indemnité de rupture de bail. Il s'avère que cette somme qui avait été versée à la société FOCH Investissements, laquelle devait la reverser, l'a en réalité conservé. Elle est dépréciée à 100% depuis le 31/12/2014.

A noter : Les créances sur BEFED de 128 K€ et GERA de 11 K€ ont été considérées comme irrécouvrables et ont été soldées. Compte tenu des dépréciations antérieures, il n'y a pas d'impact sur l'exercice.

Evénements postérieurs

Depuis le 16 février 2017, Monsieur Guy WYSER-PRATTE est devenu président de la société Viktoria Invest, suite à la démission de Monsieur François GONTIER lors du conseil d'administration du 16 décembre 2016.

Principes comptables et méthodes d'évaluation

Principes généraux

1) Cadre général

En application du règlement européen n° 1606/2002 du 19 juillet 2002, les comptes consolidés de l'exercice 2016 sont établis en conformité avec les normes comptables internationales (IAS/IFRS) adoptées dans l'Union européenne et applicables au 31 décembre 2016, date de clôture de ces comptes. Ces normes sont appliquées de façon constante sur les exercices présentés.

2) 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 :

N° Norme	Libellé	Observations	Date application
Améliorations annuelles (2012-2014) des IFRS	Améliorations annuelles (2012-2014) des IFRS	Adoptées UE	01/01/2016
Amendements à IAS 1 "Présentation des états financiers" - Initiative Informations à fournir	Amendements à IAS 1 "Présentation des états financiers" - Initiative Informations à fournir	Adoptés UE	01/01/2016
Amendements à IAS 16 et IAS 38	Amendements à IAS 16 et IAS 38 : "Clarification sur les modes d'amortissement acceptables"	Adoptés UE	01/01/2016
Amendements à IAS 16 et IAS 41	Amendements à IAS 16 et IAS 41 : Agriculture Plantes productrices	Adoptés UE	01/01/2016
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	Adoptés UE	01/01/2016
Amendements à IAS 28 et IFRS 10	Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise	Adoptés UE	Applicable de manière prospective à compter du 1 ^{er} janvier 2016
Amendements à IAS 27	Utilisation de la méthode de la mise en équivalence dans les états financiers individuels	Adoptés UE	01/01/2016
Amendements à IFRS 11	Amendements à IFRS 11 : Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune	Adoptés UE	01/01/2016

L'application de ces nouvelles normes et interprétations n'a pas d'impact significatif sur les comptes du Groupe au 31 décembre 2016.

Ces principes appliqués par VIKTORIA INVEST 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 :

N° Norme	Libellé	Observations	Date application
Amendements à IAS 7	Initiative concernant les informations à fournir	Non adoptés UE	01/01/2017
Amendements à IAS 12	Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes	Non adoptés	01/01/2017
Amendements à IFRS 2	Amendements à IFRS 2 "Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions"	Non adoptés UE	01/01/2018
Amendements à IFRS 4	Appliquer IFRS 9 Instruments financiers avec IFRS 4 Contrats d'assurance	Non adoptés UE	pas d'impact avant 2020
IFRS 9	Instruments financiers	Adoptée UE	01/01/2018
IFRS 15	Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients	Adoptée UE	01/01/2018
Clarifications d'IFRS 15	Clarifications d'IFRS 15	Non adoptés UE	01/01/2018
IAS 17	Contrats de location	Adoptée UE	avant le 01/01/2019
IAS 18	Produits des activités ordinaires	Adoptée UE	avant le 01/01/2019
Améliorations annuelles (2014-2016) des IFRS	Améliorations annuelles (2014-2016) des IFRS	Non adoptés UE	1er janvier 2018 pour IFRS 1 et IAS 28, et 1er janvier 2017 pour IFRS 12
Amendements à IAS 40	Transferts d'immeubles de placement	Non adoptés UE	01/01/2018
IFRS 16	Contrats de location	Non adoptée UE	01/01/2019
IFRS 14	Comptes de report réglementaires	Non adoptée UE	01/01/2016

Le processus de détermination par VIKTORIA INVEST 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.

3) Bases d'évaluation

Les états financiers sont établis selon la convention du coût historique. Les états financiers consolidés ont été établis en appliquant le principe de la continuité.

Méthodes de consolidation

4) Périmètre de consolidation

Les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce le contrôle (filiales) sont consolidées par intégration globale.

La mise en équivalence s'applique à toutes les entreprises associées dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable par la présence d'un représentant dans les organes de direction.

Toutes les transactions internes sont éliminées en consolidation.

5) 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. 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) 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.

7) Conversion des transactions libellées en devises

Les transactions libellées en devises sont converties au taux de change en vigueur au moment de la transaction. En fin d'exercice, les actifs et passifs monétaires libellés en devises sont convertis au taux de change de clôture. Les écarts de conversion en résultant sont inscrits en compte de résultat (en autres produits et charges financiers).

Règles et méthodes d'évaluation

8) Recours à des estimations

Dans le cadre du processus d'établissement des comptes consolidés, l'évaluation de certains soldes du bilan ou du compte de résultat nécessite l'utilisation d'hypothèses et estimations. Il s'agit principalement dans le cas du Groupe des actifs d'impôts différés. Ces hypothèses, estimations ou appréciations établies sur la base d'informations ou situations existant à la date d'établissement des comptes, peuvent se révéler, dans le futur, différentes de la réalité.

Les Actifs d'impôt différé concernent les sociétés françaises. Ils ont été comparés aux plus values-latentes du Groupe imposables à ce jour et aux charges de structure. Il apparaît qu'aucun actif d'impôt ne puisse être pris en compte dans les comptes au 31/12/2016.

9) Tests de dépréciation

Les tests de dépréciation consistent à comparer la valeur nette comptable des UGT, 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 par secteurs d'activité suivant :

- Secteur hôtelier du Cambodge :

La valeur recouvrable retenue a été déterminée à partir des échanges qui se sont poursuivis en vue d'une éventuelle cession à terme de l'hôtel.

- Immobilier :

Les actifs correspondant au secteur immobilier sont valorisés selon les cas :

- par des experts indépendants ayant une qualification professionnelle pertinente et reconnue et ayant une expérience récente quant à la situation géographique et la catégorie de ce type d'immeuble,
- par une actualisation d'expertises réalisées antérieurement,
- par comparaison avec les prix du marché.

10) Ecarts d'acquisition – Goodwill

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 écarts d'acquisition. Les écarts d'acquisition ne sont pas 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.

11) Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles significatives au 31 décembre 2016 représentent des logiciels amortis sur une durée de 1 à 5 ans et les droits d'utilisation des terrains lesquels sont amortis linéairement sur la durée de la licence (entre 13 ans et 30 ans).

12) Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût historique d'acquisition pour le Groupe 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 généralement pratiqués en fonction des durées normales d'utilisation suivantes :

- Constructions : 20 à 50 ans,
- Ouvrages d'infrastructure : 8 à 10 ans,
- Installations techniques : 3 à 10 ans,
- Agencements et installations: 4 à 10 ans,
- Matériel de transport : 3 à 8 ans,
- Matériel de bureau et informatique : 2 à 5 ans,
- Mobilier de bureau : 3 à 10 ans.

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

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

13) 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.

Echappent à cette définition les immeubles destinés à être vendus dans le cadre de l'activité ordinaire (marchands de biens). Dans ce cas, ils sont classés en stocks.

Les immeubles de placement sont enregistrés pour leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des éventuelles comptabilisations de perte de valeur.

La durée normale d'utilisation s'établit, suivant la nature de l'immeuble, entre 40 ans et 50 ans, période sur laquelle l'immeuble est amorti linéairement.

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.

A la fin de chaque exercice, la société détermine si la participation doit faire l'objet d'un impairment, au-delà des pertes déjà inscrites en résultat des sociétés mises en équivalence.

15) Autres actifs financiers

Les actifs financiers non courants comprennent les titres de participation (actifs financiers disponibles à la vente) et la part à plus d'un an des prêts et créances évalués au coût amorti.

Conformément à la norme IAS 39 "Instruments financiers", les actifs financiers disponibles à la vente sont comptabilisés à leur juste valeur. 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 ou durable de la juste valeur de l'actif), une provision pour dépréciation irréversible est constatée par résultat.

Les autres actifs financiers ont été classés en courant lorsque leur réalisation doit intervenir dans les 12 mois.

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.

16) Stocks et en-cours de production industrielle

Les stocks et en-cours de production industrielle sont évalués au plus bas de leur coût de revient (y compris les coûts indirects de production) et de leur valeur nette de réalisation.

Les coûts de revient sont généralement calculés selon la méthode du premier entré- premier sorti.

Les stocks de marchands de biens sont comptabilisés au prix de revient. Celui-ci inclut le prix d'achat, les frais d'acquisition et les travaux réalisés.

Une provision pour dépréciation est constituée lorsque la valeur de réalisation est inférieure à la valeur brute des stocks.

17) 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 correspondent 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 ». Le Groupe n'en détient pas à la clôture de l'exercice.

Les découverts bancaires sont 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 ».

18) 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, pour leur montant net d'impôt, et ne contribuent pas au résultat de l'exercice.

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

En accord avec les lois et pratiques de chaque pays dans lequel il est implanté, le Groupe participe à des régimes de retraites et d'indemnités de départs.

Pour les régimes à prestations définies, les provisions sont déterminées de la façon suivante : la méthode actuarielle utilisée est la méthode dite des unités de crédits projetés qui stipule que chaque période de service donne lieu à constatation d'une unité de droit à prestation et évalue séparément chacune de ces unités pour obtenir l'obligation finale. Ces calculs intègrent des hypothèses de mortalité, de rotation du personnel et de projection des salaires futurs. L'ensemble des écarts actuariels générés est immédiatement comptabilisé en résultat.

20) Autres provisions

Les autres provisions sont principalement relatives aux éléments suivants :

- litiges,
- engagement de versement de rentes pris antérieurement par la Société,
- risques sur contrôles fiscaux.

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 probable qu'ils soient récupérés au cours des années ultérieures. Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

22) Actifs et passifs courants et non courants

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.

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.

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.

24) Produit des activités ordinaires

Les revenus sont constitués essentiellement par :

- des ventes d'immeubles,
- des prestations hôtelières,
- des services divers,
- des revenus locatifs.

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

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. En général, le chiffre d'affaires relatif à la vente de biens 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.

Les revenus locatifs sont comptabilisés en produits de façon linéaire sur toute la durée du contrat de location.

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.

26) Charges ou produits opérationnels non courants

La notion de charges ou produits opérationnels non courants recouvre notamment :

- les résultats de cessions d'actifs financiers, incorporels ou corporels,
- les plus et moins values de dilution,
- les dépréciations sur les sociétés mises en équivalence.

27) Produits financiers

Les produits d'intérêts sont enregistrés prorata temporis selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les dividendes reçus sont comptabilisés dès lors que le droit à recevoir des dividendes est avéré.

28) Coût de financement

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

29) Autres produits et charges financiers

Ils incluent notamment les pertes et gains de change.

30) Résultat par action

Le résultat par action non dilué (résultat de base par action) correspond au résultat net part du Groupe, rapporté au nombre moyen pondéré des actions en circulation au cours de l'exercice, diminué des titres auto-détenus. Pour le calcul du résultat dilué par action, le nombre moyen d'actions en circulation est ajusté pour tenir compte de l'effet dilutif des instruments de capitaux propres émis par l'entreprise, tels que les obligations convertibles en actions ou les options de souscription et d'achat d'actions.

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

Les informations sont données, sauf indication contraire, en Milliers d'€.

31) Ecarts d'acquisition - Goodwill

Néant

32) Immobilisations incorporelles

	31/12/2016	31/12/2015
Valeur brute à l'ouverture	1 522	1 363
Acquisitions	1	20
Réévaluation	0	0
Transferts	0	0
Variation de périmètre	0	0
Cessions	0	-13
Reclassement actifs détenus en vue de la vente	0	0
Ecarts de conversion (1)	49	152
Valeur brute à la clôture	1 572	1 522
Amortissements et pertes de valeur à l'ouverture	433	366
Dotations de l'exercice	41	42
Cessions	0	-13
Ecarts de conversion (1)	15	38
Amortissements et pertes de valeur à la clôture	490	433
Valeur nette	1 082	1 089
Hôtellerie	1 082	1 089
Divers	0	0

(1) Les effets des variations de change portent sur les investissements hôteliers au Sud-est asiatique exprimés en US dollars en raison de l'évolution de la parité du dollar contre l'euro au cours de l'exercice.

Les mouvements de l'exercice s'analysent ainsi :

	31/12/2015	Augmentation	Diminution	Ecarts de conversion	31/12/2016
Droits d'utilisation de terrains	1 317			43	1 360
Marques et autres droits	0				0
Logiciels	119			3	122
Divers	87	1		3	91
Valeur brute	1 522	1	0	49	1 572
Droits d'utilisation de terrains	290	19		10	319
Marques et autres droits	0				0
Logiciels	90	17		3	110
Divers	53	6		2	61
Amortissements et pertes de valeur	433	41	0	15	490
Valeur nette	1 089	-41	0	34	1 082

33) Immobilisations corporelles

	31/12/2016	31/12/2015
Valeur brute à l'ouverture	11 593	10 376
Acquisitions	131	52
Diminutions	0	-14
Transfert vers des actifs non courants et groupe d'actifs à céder détenus en vue de la vente	0	0
Réévaluation		
Variation de périmètre		
Ecart de conversion (1)	382	1 179
Reclassement	0	0
Valeur brute à la clôture	12 107	11 593
Amortissements et pertes de valeur à l'ouverture	6 048	5 045
Dotation de l'exercice	444	438
Reprise de l'exercice	0	-14
Transfert vers des actifs non courants et groupe d'actifs à céder détenus en vue de la vente	0	0
Réévaluation		
Variation de périmètre		
Ecart de conversion (1)	217	579
Reclassement	0	0
Amortissements et pertes de valeur à la clôture	6 709	6 048
Valeur nette	5 397	5 545
Dont :		
Immobilier	24	29
Hôtellerie	5 353	5 494
Divers	20	22
	5 397	5 545

(1) Les effets des variations de change portent sur les investissements hôteliers au Sud-est asiatique exprimés en US dollars en raison de l'évolution de la parité du dollar contre l'euro au cours de l'exercice.

Les mouvements de l'exercice s'analysent ainsi :

	31/12/2015	Transfert des actifs détenus en vue de la vente	Augmentation	Diminution	Transferts	Ecart de conversion	31/12/2016
Terrains	757					25	782
Constructions	6 306		73			211	6 589
Installations techniques	2 406		45			81	2 531
Autres immobilisations corporelles	2 124		13			66	2 204
Immobilisations en cours	0						0
Valeur brute	11 593	0	131	0	0	382	12 107
Terrains	0						0
Constructions	2 706		255			102	3 062
Installations techniques	1 410		136			53	1 599
Autres immobilisations corporelles	1 932		53			63	2 048
Amortissements & pertes de valeur	6 048	0	444	0	0	217	6 709
Valeur nette	5 545	0	-313	0	0	165	5 397

34) Immeubles de placement

	31/12/2016	31/12/2015
	Paris Croix des Petits Champs	Paris Croix des Petits Champs
Immeubles de placement, solde d'ouverture	4 002	4 402
Valeur brute	6 012	6 012
Cumul des amortissements	-2 010	-1 610
Cumul des pertes de valeur		
Cession-bail		
Investissements		
Cessions	0	0
Transferts en actifs détenus en vue de la vente		
Transferts des stocks		
Amortissements	-400	-400
Ecarts de conversion		
Immeubles de placement, solde de clôture	3 602	4 002
Valeur brute	6 012	6 012
Cumul des amortissements	-2 410	-2 010
Cumul des pertes de valeur		
Juste valeur des immeubles de placement comptabilisée au coût historique (1)	7 317	8 078
Prix de cession		
Plus (moins-value) de cession	0	0

(1) Selon valeur d'expertise de mars 2010 actualisée selon indice chambre des notaires.

	31/12/2016	31/12/2015
	Paris Croix des Petits Champs	Paris Croix des Petits Champs
a) Produits et charges des immeubles de placement :		
Produits locatifs	246	210
Charges opérationnelles directes (y compris les réparations et la maintenance) occasionnées par les immeubles de placement qui ont généré des produits locatifs au cours de la période	41	33
Charges opérationnelles directes (y compris les réparations et la maintenance) occasionnées par les immeubles de placement qui n'ont pas généré de produits locatifs au cours de la période		
b) Contrats de location simple :		
Montant des paiements minimaux futurs à recevoir au titre de contrats de location simple non résiliables	273	532
A moins d'un an	120	236
A plus d'un an mais moins de cinq ans	153	296
A plus de cinq ans		
c) Montants totaux des loyers conditionnels comptabilisés en résultat		

35) Titres mis en équivalence

Néant

36) Autres actifs financiers non courants

	Actifs financiers disponibles à la vente	Prêts et créances au coût amorti	31/12/2016	Actifs financiers disponibles à la vente	Prêts et créances au coût amorti	31/12/2015
Actifs financiers, solde d'ouverture	11 120	900	12 020	10 161	970	11 131
Valeur brute	56 086	900	56 986	56 087	970	57 057
Cumul des pertes de valeur	-44 966	0	-44 966	-45 926	0	-45 926
Investissements	13	0	13		1	1
Intérêts courus			0			0
Gain sur achat de créance			0			0
Augmentations dues aux variations de périmètre			0			0
Cessions, remboursements	-4 432	-74	-4 507	-1	-71	-72
Transferts (vers) les actifs financiers courants			0			0
Transferts (vers) les stocks			0			0
Transferts entre actifs financiers et prêts			0			0
Transferts (vers) les autres actifs courants			0			0
Transferts de titres mis en équivalence			0			0
Augmentation (diminution) provenant des variations de la juste valeur	4 258		4 258	960		960
Augmentation (diminution) résultant des changements de taux de change						
Actifs financiers, solde de clôture	10 958	826	11 784	11 120	900	12 020
Valeur Brute	51 654	826	52 480	56 086	900	56 986
Cumul des pertes de valeur		0	0	-44 966	0	-44 966

Les principaux mouvements 2016 s'analysent comme suit :

- Cessions, remboursements : remboursement de l'avance dans le cadre du crédit-bail immobilier (74 K€) et valeur brute des titres Gascogne cédés (4.429 K€),
- Investissements : titres SFC
- Diminution provenant des variations de juste valeur : dépréciation des titres SFC (729 K€) pour les ajuster au cours de bourse et reprise dépréciation Gascogne suite à cession (3.529 K€ dont 3.604 K€ par résultat).

Actifs financiers disponibles à la vente

	31/12/2016		31/12/2015	
	Valeur brute	Valeur nette	Valeur brute	Valeur nette
GASCOGNE	48 123	9 779	52 552	10 679
Société Française de Casinos	2 914	1 168	2 901	427
Petrojet International	619		619	
Lopan				
Divers	11	11	15	15
	51 666	10 958	56 086	11 120

Prêts et créances au coût amorti

	31/12/2016		31/12/2015	
	Valeur brute	Valeur nette	Valeur brute	Valeur nette
Avance dans le cadre d'un contrat de crédit-bail	781	781	856	856
Dépôts de garantie	44	44	44	44
	826	826	900	900

37) Impôts différés actifs

Ils correspondent à l'activation des pertes fiscales reportables d'VIKTORIA INVEST limitées aux seuls impôts différés passifs constatés sur les différences temporelles des sociétés mises en équivalence.

	31/12/2016	31/12/2015
Déficits fiscaux reportables de l'ensemble EEM intégré fiscalement	21 379	20 149
Déficit activé	0	0
Taux d'impôt différé	33,33%	33,33%
Impôt différé actif	0	0
Déficits fiscaux restant reportables pour l'ensemble EEM intégré fiscalement	21 379	20 149

Le Groupe n'a pas activé d'impôts différés au titre des reports déficitaires d'VIKTORIA INVEST et de ses filiales qui totalisent environ 29 M€ au 31 décembre 2016.

38) Stocks et en-cours

	31/12/2016			31/12/2015		
	Valeur brute	Perte de valeur	Valeur nette	Valeur brute	Perte de valeur	Valeur nette
Matières premières et autres	103		103	99		99
Stock d'immeubles	600	-600	0	600	-600	0
	703	-600	103	699	-600	99
Dont :						
Immobilier	600	-600	0	600	-600	0
Hôtellerie	103		103	99		99
	703	-600	103	699	-600	99

Les stocks d'immeubles concernent un ensemble immobilier détenu à des fins de transaction dans le cadre de l'activité de marchand de biens exercée par la société LES VERGERS et classée comme telle sous cette rubrique conformément aux normes IAS 40 § 9 et 2.8.

	31/12/2016		31/12/2015	
	Les Vergers	Total	Les Vergers	Total
Immeubles en stocks, solde d'ouverture	0	0	0	0
Valeur brute	600	600	600	600
Cumul des pertes de valeur	-600	-600	-600	-600
Dépenses ultérieures capitalisées		0		0
Pertes de valeur (comptabilisées) reprises dans le compte de résultat		0		0
Immeubles en stocks, solde de clôture	0	0	0	0
Valeur brute	600	600	600	600
Cumul des pertes de valeur	-600	-600	-600	-600
Juste valeur des immeubles de placement comptabilisées au coût historique		0		0
Prix de cession				
Marge bénéficiaire (déficiaire)				

39) Clients

	31/12/2016	31/12/2015
Créances clients et comptes rattachés	899	810
A déduire : dépréciations	-335	-189
Valeur nette	564	621
Dont :		
Immobilier	27	49
Hôtellerie	502	545
Divers	34	28
	564	621

Les créances clients ne portent pas intérêt.

Les provisions pour dépréciation des créances clients ont évolué comme suit :

Evolution des dépréciations						
	31/12/2015	Variation de périmètre	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	31/12/2016
Immobilier	189		146	0		335
Hôtellerie						
Divers	0			0		0
Total	189	0	146	0		335

Les créances clients présentent une ancienneté comme suit :

	31/12/2016	factures à établir	Créance née au 4ème Trim 2016	Créance née au 3è Trim 2016	Créance née au 1er semestre 2016	créance antérieure au 01/01/2016
Immobilier	362	39	57	45	31	189
Hôtellerie	502		502			
Divers	34		14	5	10	5
Total	899	39	574	51	42	194

40) Actifs financiers courants

	31/12/2016	31/12/2015
Titres à céder à moins d'un an		
Créances liées à des opérations immobilières (1)	2 479	2 353
Autres créances diverses		
Valeur brute	2 479	2 353
A déduire : dépréciations (2)	-1 014	-1 170
Valeur nette	1 465	1 183
(1) Opérations Sofilot	845	813
Prêt Val Thaurin	1 634	1 540
Rémérés immobilier		
(2) Prêt Val Thaurin	-1 014	-1 170

SOFILOT : Au cours de l'exercice, il a été constaté 32 K€ de produits financiers.

41) Autres actifs courants

	31/12/2016	31/12/2015
Avances et acomptes versés	12	12
Créances sur l'Etat	275	207
Créances sur le personnel	5	6
Créances auprès des organismes sociaux		
Autres créances diverses (1)	1 352	1 530
Charges constatées d'avance	141	170
Valeur brute	1 784	1 924
A déduire : dépréciations (2)	-645	-667
Valeur nette	1 139	1 257
Dont :		
Immobilier	551	735
Hôtellerie	468	423
Divers	120	99
(1) soit :	1 139	1 257
Créances sur opérations immobilières	1 070	1 070
avance partie liée	1	1
Créance diverse autres	0	139
débiteurs divers	282	321
(2) soit :		
sur créance sur opération immobilière	-645	-495
sur créances diverses et avances partie liée	0	-139
sur débiteurs divers	0	-34

Les autres actifs courants ne portent pas intérêt. Les provisions ont évolué comme suit :

	Evolution des dépréciations					31/12/2016
	31/12/2015	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	variation de périmètre	
sur créance sur opération immobilière	495	150	0			645
sur créances diverses et avances partie liée	139	0	-139	0		0
sur débiteurs divers	34		-34			0
Total	667	150	-173	0	0	645

42) Capitaux propres

a. Capital

Le capital de la Société est composé de la façon suivante :

	Nombre d'actions	dont actions à droit de vote double (*)	Valeur nominale
au 31/12/16	3 250 000	1 170 418	2,5
au 31/12/15	3 250 000	1 193 752	5
au 31/12/14	3 250 000	1 012 906	5
au 31/12/13	3 250 000	952 139	5
au 31/12/12	3 250 000	903 022	16

(*) droit accordé aux actions détenues sous la forme nominative depuis plus de 2 ans

a) Actions VIKTORIA INVEST auto-détenues

	Nombre d'actions	Prix unitaire	En euros
Actions autodétenues au 1er janvier	86 513	9,27	802 107
Acquisitions de la période	0		0
Cessions de la période	-45 000	11,00	-495 000
Actions auto détenues au 31/12/2016	41 513	7,40	307 107

b) Autorisations accordées

Suite à l'Assemblée Générale du 2 Décembre 2016, le Conseil d'Administration détient les pouvoirs suivants :

- Pour une durée de 26 mois à compter du jour de l'assemblée et dans le cadre d'un montant maximal et global de 10.000.000 Euros de nominal pour :

-décider l'émission, avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires, (i) d'actions de la Société, (ii) de valeurs mobilières (le cas échéant des titres de créance ou être associées à l'émission de tels titres, ou encore en permettre l'émission comme titres intermédiaires) donnant accès par tous moyens, immédiatement ou à terme, à des actions existantes ou à émettre de la Société, dont la souscription pourra être opérée soit en espèces, soit par compensation de créances. Sont expressément exclues les émissions d'actions de préférence et de valeurs mobilières donnant accès immédiatement ou à terme à des actions de préférence.

Si les souscriptions à titre irréductible et, le cas échéant, à titre réductible n'ont pas absorbé la totalité de l'émission, le Conseil d'administration pourra utiliser dans l'ordre qu'il détermine les facultés prévues ci-après ou certaines d'entre elles : (i) limiter l'émission au montant des souscriptions reçues sous la condition que celui-ci atteigne au moins les trois quarts de l'émission décidée, (ii) répartir librement tout ou partie des titres non souscrits, ou (iii) offrir au public tout ou partie des titres non souscrits, sur le marché français et/ou international et/ou à l'étranger.

Les émissions de bons de souscription d'actions de la Société pourront être réalisées par offre de souscription, mais également par attribution gratuite aux propriétaires d'actions anciennes.

Le Conseil d'administration arrêtera les caractéristiques, montant et modalités de toute émission ainsi que des titres émis.

- décider l'émission, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, par voie d'offres au public (i) d'actions de la Société, (ii) de valeurs mobilières (le cas échéant des titres de créance ou être associées à l'émission de tels titres, ou encore en permettre l'émission comme titres intermédiaires) donnant accès par tous moyens, immédiatement ou à terme, à des actions existantes ou à émettre de la Société dont la souscription pourra être opérée soit en espèces, soit par compensation de créances.
Le Conseil d'administration pourra instituer au profit des actionnaires un droit de priorité irréductible et éventuellement réductible, sur tout ou partie de l'émission, pour souscrire les actions ou les valeurs mobilières, dont il fixera, dans les conditions légales et réglementaires, les modalités et les conditions d'exercice, sans donner lieu à la création de droits négociables.
Le Conseil d'administration arrêtera les caractéristiques, montant et modalités de toute émission ainsi que des titres émis.
- décider, dans les délais et limites prévus par la loi et la réglementation applicables au jour de l'émission, pour chacune des émissions supra, l'augmentation du nombre de titres à émettre, sous réserve du respect du plafond prévu dans la résolution en application de laquelle l'émission est décidée.
- Pour une durée de 38 mois et pour un maximum de 3% du capital social
 - de consentir, en une ou plusieurs fois, au profit des salariés ou certains d'entre eux ou certaines catégories de personnels, et les mandataires sociaux (sauf ceux possédant plus de 10% du capital social) tant de la Société que des sociétés qui lui sont liées directement ou indirectement dans les conditions de l'article L.225-280 du Code de commerce, des options donnant droit à la souscription ou à l'achat d'actions ordinaires de la Société. Les options consenties pourront s'exercer pendant une durée ne dépassant pas cinq ans à partir du jour où elles auront été consenties. Le prix de souscription ou d'achat des actions sera au moins égal, respectivement, à 95% de la moyenne des cours cotés aux vingt séances de bourse précédant le jour où l'option est consentie et à 95% du cours moyen d'achat des actions détenues par la Société au titre des articles L.225-208 et L.225-209 du Code de commerce. Tous pouvoirs sont donnés au Conseil d'Administration pour déterminer toutes les modalités des options.
 - de décider, en une ou plusieurs fois, l'attribution gratuite au profit des salariés (ou de certains d'entre eux) et/ou mandataires sociaux (ou de certains d'entre eux) de la Société et/ou des sociétés ou groupements d'intérêt économique qui lui sont liés au sens des dispositions de l'article L.225-197-2 du Code de commerce, d'actions ordinaires existantes ou à émettre de la Société. L'attribution des actions à leurs bénéficiaires sera définitive au terme d'une période d'acquisition minimale de deux (2) ans et que la durée minimale de conservation des actions par les bénéficiaires est fixée à deux (2) ans à compter de l'attribution définitive desdites actions.
- Pour une durée de 26 mois de décider, en une ou plusieurs fois, dans les proportions et aux époques qu'il appréciera, l'émission, dans la limite d'un montant nominal maximal de cinq cent mille euros (500 000 euros), d'actions ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société réservées aux adhérents à un plan d'épargne de la Société et des sociétés et groupements d'intérêt économique liés à la Société dans les conditions de l'article L.225-180 du Code de commerce. La décote offerte ne pourra excéder 20 % de la moyenne des derniers cours cotés de l'action de la Société lors des vingt jours de négociation précédant le jour de la décision fixant la date d'ouverture des souscriptions, et 30 % de la même moyenne lorsque la durée d'indisponibilité prévue par le plan est supérieure ou égale à dix ans.

43) Emprunts auprès des établissements de crédit, endettement financier net et instruments financiers

L'endettement financier net tel que défini par le Groupe correspond aux montants figurant au passif du 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.

Endettement financier net		31/12/2016	31/12/2015
Emprunts à plus d'un an et moins de cinq ans	I	1 387	1 311
Emprunts à plus de cinq ans		2 804	3 180
Passifs financiers non courants		4 191	4 491
Emprunts à moins d'un an		385	886
Intérêts courus sur emprunts		10	13
Banques créditrices	II	30	30
Passifs financiers courants		426	929
Total Passifs financiers		III = I + II	4 617
dont Taux fixe		96	617
Taux variable		4 521	4 804
Certificats de dépôts	IV	0	0
Disponibilités		541	645
Trésorerie et équivalents de trésorerie		541	645
Endettement financier net	(III - IV)	4 076	4 775

	31/12/2016	31/12/2015
Un crédit à moyen terme d'un montant de 6 000 000 €, accordé par la BRED Banque Populaire pour financer l'acquisition de valeurs mobilières. Les modalités de remboursement sont les suivantes : 8 échéances annuelles d'un montant de 750 K€ hors intérêts au taux fixe de 6,38% l'an (1ère échéance : 31 juillet 2008). Par avenant du 14/12/2015, il a été convenu que la dernière échéance de 750 K€ auxquels s'ajoutent des intérêts dus, soit 47,85 K€ et diminué par un paiement de 100 K€ du 31/07/15 serait payée en sept mensualités après une période de franchise de 4 mois, la première échéance étant au 31/12/2015 et la dernière au 30/06/2016. Cet emprunt est garanti par le nantissement de 654.546 titres Gascogne	85	750
Un crédit-bail de 6 000 000 € accordé par Natexis Lease le 27/12/2010 en refinancement sur 15 ans de l'immeuble de Paris Croix des Petits Champs. Il porte intérêt au taux de Euribor 3 mois + 1,5%. Il est garanti par une avance preneur de 1.200.000 € portant intérêt au taux de Euribor 3 mois.	4 491	4 774
	4 576	5 524

Le crédit-bail, lequel correspond à un refinancement de l'immeuble de la SNC PARIS CROIX DES PETITS CHAMPS, présente les caractéristiques suivantes :

Crédit-Bail	31/12/2016	31/12/2015
Valeur d'acquisition par le Crédit-bailleur	6 000	6 000
Amortissements :		
Cumul antérieur	2 005	1 605
Dotations de l'exercice	400	400
Valeur Nette	3 595	3 995
Redevances :		
Cumul antérieur	1 734	1 395
De l'exercice	339	339
Total	2 073	1 734
Restant à payer	(1)	(2)
à un an	352	347
de 2 à 5 ans	1 558	1 527
au-delà de 5 ans	1 698	2 131
TOTAL	3 608	4 006
Valeur résiduelle		
à un an		
de 2 à 5 ans		
au-delà de 5 ans	1 200	1 200

(1) selon taux du 27/12/2016

(2) selon taux du 27/12/2015

Il est assorti d'une avance preneur de 1.200 K€ laquelle est remboursée au rythme des redevances. Le montant restant au 31/12/2016 est de 779 K€.

Les instruments financiers dont dispose le Groupe sont les suivants :

Instruments financiers						
	Montant		Analyse par catégorie d'instruments financiers			
	Valeur comptable	juste valeur	juste valeur par résultat	prêts et créances	actifs financiers disponibles à la vente	dettes au coût amorti
Au 31/12/2016						
Autres actifs financiers non courants (1)	11 784	11 784		826	10 958	
Clients	564	564		564		
Actifs financiers courants	1 465	1 465		1 465		
Autres actifs courants	999	999		999		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	541	541	541			
Total Actifs financiers	15 352	15 352	541	3 853	10 958	0
Emprunts auprès des établissements de crédit >1 an	4 191	4 191				4 191
Emprunts auprès des établissements de crédit <1 an	426	426				426
Autres passifs non courants	669	669	639			30
Fournisseurs	1 188	1 188				1 188
Autres dettes courantes	3 376	3 376				3 376
Total Passifs financiers	9 850	9 850	639			9 211
Au 31/12/2015 (*)						
Autres actifs financiers non courants	12 021	12 021		901	11 120	
Clients	621	621		621		
Actifs financiers courants	1 183	1 183		1 183		
Autres actifs courants	1 087	1 087		1 087		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	645	645	645			
Total Actifs financiers	15 556	15 556	645	3 792	11 120	
Emprunts auprès des établissements de crédit >1 an	4 491	4 491				4 491
Emprunts auprès des établissements de crédit <1 an	929	929				929
Autres passifs non courants	729	729	622			107
Fournisseurs	1 053	1 053				1 053
Autres dettes courantes	3 187	3 187				3 187
Total Passifs financiers	10 389	10 389	622			9 767

(*) retraité de la correction d'erreur

(1) Dont de niveau 1 : 10.958 K€

Les actifs financiers sont de niveau II à l'exception de celui mentionné ci-dessus.

Les gains et pertes ventilés par catégorie d'instruments financiers sont les suivants :

Catégorie d'instruments financiers	Intérêts	Juste valeur	TOTAL
2016			
Juste valeur par résultat	83		83
Prêts et créances		75	75
Dettes au coût amorti	-225		-225
Total gains et pertes financiers nets	-143	75	-68
2015			
Juste valeur par résultat	236		236
Prêts et créances		385	385
Dettes au coût amorti	-355		-355
Total gains et pertes financiers nets	-119	385	266

Les évaluations de juste valeur sont classées selon 3 niveaux :

- Niveau 1: Instruments financiers cotés sur un marché actif,
- Niveau 2: Instruments financiers dont la juste valeur repose sur une technique d'évaluation intégrant quasi-exclusivement des données observables, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées de prix), et pour lesquelles l'impact de paramètres non observables est le cas échéant non significatif ;
- Niveau 3: Instruments financiers dont la juste valeur repose sur une technique d'évaluation intégrant pour une part significative des paramètres non observables.

Les justes valeurs sont déterminées ainsi :

- Actifs financiers courants et non courants hors prêts et créances : la juste valeur est déterminée par référence à leur cours coté sur un marché actif en date de clôture. S'il n'existe pas de marché actif et que la juste valeur ne peut être estimée de manière fiable au moyen de méthodes d'évaluation, ces titres sont évalués à leur cours d'acquisition, diminué de toute dépréciation cumulée. Au 31 décembre 2016, les actifs financiers non courants hors prêts et créances concernent les titres SFC et GASCOGNE lesquels sont valorisés au cours de bourse. Ceux courants n'incluent que des créances sur opérations immobilières.
- Emprunts : la juste valeur correspond à la valeur des flux de trésorerie futurs générés par le remboursement du principal et des dettes, actualisés aux taux d'intérêt du marché à la date de la clôture, ajustés des conditions bancaires usuelles du Groupe.
- Créances et dettes d'exploitation : la juste valeur correspond à la valeur comptable au bilan car l'actualisation des flux de trésorerie présente un impact non significatif compte tenu des délais de paiement et de règlement.

Les principaux risques financiers auxquels le Groupe est soumis sont les suivants :

- Risque de crédit

La valeur comptable des actifs financiers, qui représente l'exposition maximale au risque de crédit, est de 15.525 K€ au 31 décembre 2016 contre 15.556 K€ au 31 décembre 2015. Le détail par type de créance figure au tableau « instruments financiers ».

L'analyse de chaque risque est exposée dans la rubrique de bilan concernée.

- Risque de liquidités

Le financement du Groupe repose principalement sur des emprunts et des lignes de découvert. Les échéances contractuelles résiduelles des emprunts s'analysent comme suit (hors paiement d'intérêts) :

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	TOTAL
Emprunts											
Taux Fixe	85										85
Taux Variable	300	318	337	356	376	397	419	442	1 546		4 491
intérêts courus	10										10
Découvert bancaire											
Taux variable	30										30
Total	426	318	337	356	376	397	419	442	1 546		4 617

- La répartition des dettes financières par devise est la suivante :

	31.12.2016	31.12.2015
EUR	4 617	5 420
TOTAL	4 617	5 420

Par ailleurs, ainsi qu'il est dit à la note 50, le Groupe est exposé au risque de change sur le dollar américain par ses investissements dans cette devise.

- Risque de taux

ELECTRICITE ET EAUX DE MADAGASCAR ne pratique pas d'opérations de couverture du risque de taux sauf pour le crédit-bail immobilier pour lequel il y a un SWAP de taux. De ce fait, l'exposition au risque de taux d'intérêt pour le Groupe, sauf pour le crédit-bail immobilier, provient essentiellement de son endettement financier.

La répartition des dettes financières entre taux fixe et taux variable figure dans le tableau récapitulatif en tête de chapitre.

Si les taux variables avaient varié de 1 point sur l'exercice, les autres paramètres (par exemple les taux de change) restant inchangés, les charges financières auraient varié de 45 K€ en 2016 et de 48 K€ en 2015.

44) Autres passifs non courants

	31/12/2016	31/12/2015
Dépôts de Garantie	30	107
Dettes SWAP de taux	639	622
Produits constatés d'avance	1 976	2 242
	2 645	2 970

Les dépôts de garantie sont des sommes reçues des locataires au titre de l'activité immobilière du Groupe. La date de sortie des locataires étant aléatoire, les échéances de ces dépôts ne peuvent être précisées.

Les produits constatés d'avance correspondent à la quote-part de plus-values de cession réalisée dans le cadre de la cession bail et qui est reprise sur la durée du contrat, soit 15 ans à compter du 27 décembre 2010.

45) Provisions non courantes

Les provisions non courantes, non directement liées aux cycles d'exploitation, concernent les éléments suivants :

	31/12/2015	Augmen- tation	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	31/12/2016
Rentes à servir	17	0	0		17
Avantages postérieurs à l'emploi	27	0	0	-16	11
Total	45	0	0	-16	29

a) Rentes à servir

La provision pour rentes à servir au titre d'obligations contractées dans le passé par le Groupe envers deux personnes a été figée à deux années de service de la dette.

b) Avantages postérieurs à l'emploi

Le Groupe a la majorité de ses effectifs situés en Asie pour lesquels il n'existe pas d'avantages postérieurs à l'emploi. En conséquence, les avantages postérieurs à l'emploi, couverts par des provisions, concernent les engagements en matière d'indemnités de fin de carrière (IFC) du personnel employé en France qui sont des indemnités forfaitaires calculées en fonction du nombre d'années de service du salarié et de son salaire annuel au moment de son départ à la retraite. Les provisions sont calculées sur la base des hypothèses suivantes :

	31/12/2016	31/12/2015
Age de la retraite	65 ans	65 ans
Turn-over moyen	2,13%	2,13%
Taux d'actualisation	1,50%	1,50%
Taux de revalorisation des salaires	1,00%	1,00%
Durée active résiduelle moyenne probable des employés	10 ans	10 ans

Les provisions pour indemnités de retraite s'analysent ainsi :

Montants reconnus au bilan

	31/12/2016	31/12/2015
Charges à payer (passif net au bilan)	11	27
Charges constatées d'avance (actif net au bilan)		
Montant net reconnu au bilan	11	27

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

	31/12/2016	31/12/2015
Situation en début d'exercice	27	24
Coûts des services rendus	2	2
Ecart actuariels		1
Mouvement de l'exercice	-16	3
Situation en fin d'exercice	11	27

46) Fournisseurs et comptes rattachés

	31/12/2016	31/12/2015
Immobilier	202	116
Hôtellerie	593	504
Divers	393	433
	1 188	1 053

47) Dettes fiscales et sociales

	31/12/2016	31/12/2015
Dettes sociales	182	114
Dettes fiscales	231	242
Total	413	356
Dont :		
Immobilier	29	12
Hôtellerie	193	196
Divers	190	148
	413	356

48) Autres dettes courantes

	31/12/2016	31/12/2015
Avances et acomptes reçus	48	106
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	0	0
Avances en comptes courants (1)	3 325	3 074
Créditeurs divers	4	7
Produits constatés d'avance (2)	283	272
	3 659	3 459
Dont :		
Immobilier	256	245
Hôtellerie	3 223	3 181
Divers	180	33
	3 659	3 459
Dont :		
(1) minoritaires de Victoria Angkor	2 802	2 802
(2) divers		6
sur loyers	43	27
sur cession-bail immobilier	239	239

49) Provisions courantes

La variation des provisions courantes s'analyse ainsi :

	31/12/2015	Dotations	Reprises utilisées	reprises non utilisées	Ecart de change	31/12/2016
Litiges	0					0
Impôts	95	0	0	-95	0	0
Risques	46	0	-42	0		4
	141	0	-42	-95	0	4
Dont :						
Immobilier	141	0	-42	-95		4

50) Taux des devises et exposition au risque de change

Les devises et les taux utilisés pour la conversion des états financiers des filiales consolidées sont les suivants :

Devises	Taux moyen 2016	Taux du 31.12.16	Taux moyen 2015	Taux du 31.12.15
USD	1,1066	1,0541	1,1096	1,0887

Les activités industrielles et commerciales du Groupe à l'international sont réalisées essentiellement par des filiales qui opèrent dans la zone dollar. En conséquence, le Groupe est principalement exposé au risque de change sur le dollar américain par ses investissements dans cette devise.

Les principales expositions au risque de change sont les suivantes :

	USD	31/12/2016
Actifs non courants	6 435	6 435
Stocks, créances, dettes, provisions	-2 937	-2 937
Actifs et passifs à céder	0	0
Endettement financier net	0	0
Position nette	3 499	3 499

	USD	31/12/2015
Actifs non courants	6 583	6 583
Stocks, créances, dettes, provisions	-2 815	-2 815
Actifs et passifs à céder	0	0
Endettement financier net	0	0
Position nette	3 769	3 769

Le Groupe n'applique pas de politique de gestion du risque de change.

Une variation du cours moyen du dollar ou de son cours de clôture de 10% aurait eu pour conséquence une hausse (diminution) des capitaux propres et du résultat à hauteur des montants indiqués ci-dessous. Pour les besoins de cette analyse, toutes les autres variables et en particulier les taux d'intérêt, sont supposés rester constants.

	Compte de résultat		Capitaux propres	
	choc +10%	choc -10%	choc +10%	choc -10%
Exercice 2016	-12	15	-81	99
Exercice 2015	-36	45	-66	81

51) Informations sectorielles

a) Analyse des résultats par activités

	Gasogne	Immobilier	Hôtellerie	Structure	déc-16
Produit des activités ordinaires		268	4 427	61	4 756
Charges opérationnelles		-628	-4 037	-1 362	-6 026
Dont charges externes		-175	-1 746	-628	-2 549
Dont dotations nettes aux amortissements et aux dépréciations d'actifs		-545	-475	-5	-1 026
Résultat opérationnel courant		-360	390	-1 301	-1 270
Autres produits et charges opérationnels non courants	0	251	0	225	476
Résultat opérationnel	0	-109	390	-1 076	-794
Produits financiers		166	9	112	287
Charges financières		-201	0	-30	-231
Quote-part des entreprises mises en équivalence	0				0
Résultat avant impôt	0	-144	399	-994	-738
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession		0	0		0
Charge d'impôt sur le résultat		-23	-66	23	-66
Résultat net de l'ensemble consolidé	0	-166	333	-971	-804

	Gasogne	Immobilier	Hôtellerie	Structure	déc-15
Produit des activités ordinaires		6 605	4 809	50	11 464
Charges opérationnelles		-5 756	-4 150	-1 544	-11 450
Dont charges externes		-189	-1 611	-809	-2 608
Dont dotations nettes aux amortissements et aux dépréciations d'actifs		-147	-473	32	-587
Résultat opérationnel courant		849	659	-1 493	14
Autres produits et charges opérationnels non courants	0	235	45	-4	276
Résultat opérationnel	0	1 083	704	-1 497	291
Produits financiers		176	11	445	632
Charges financières		-148	0	-112	-260
Quote-part des entreprises mises en équivalence	0				0
Résultat avant impôt	0	1 111	715	-1 164	663
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession		0	0		0
Charge d'impôt sur le résultat		-331	-84	331	-84
Résultat net de l'ensemble consolidé	0	780	631	-833	578

b) Analyse des résultats par zone géographique (*)

	France	Asie	2016
Produit des activités ordinaires	329	4 427	4 756
Charges opérationnelles	-1 989	-4 037	-6 026
Dont dotations nettes aux amortissements et aux dépréciations d'actifs	-550	-475	-1 026
Résultat opérationnel courant	-1 660	390	-1 270
Autres produits et charges opérationnels non courants	476	0	476
Résultat opérationnel	-1 185	390	-794
Produits financiers	278	9	287
Charges financières	-231	0	-231
Quote-part des entreprises mises en équivalence	0	-	0
Résultat avant impôt	-1 137	399	-738
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	0	0	0
Charge d'impôt sur le résultat	0	-66	-66
Résultat net de l'ensemble consolidé	-1 137	333	-804

	France	Asie	2015
Produit des activités ordinaires	6 655	4 809	11 464
Charges opérationnelles	-7 300	-4 150	-11 450
Dont dotations nettes aux amortissements et aux dépréciations d'actifs	-115	-473	-587
Résultat opérationnel courant	-645	659	14
Autres produits et charges opérationnels non courants	231	45	276
Résultat opérationnel	-414	704	291
Produits financiers	621	11	632
Charges financières	-260	0	-260
Quote-part des entreprises mises en équivalence	0	-	0
Résultat avant impôt	-53	715	663
Résultat net des activités arrêtées ou en cours de cession	0	0	0
Charge d'impôt sur le résultat	0	-84	-84
Résultat net de l'ensemble consolidé	-53	631	578

(*) Le découpage par zone présenté ci-dessus se réfère à la zone d'implantation des filiales.

c) Analyse du capital investi par activité

	31/12/2016		31/12/2015	
Répartition par activité :				
Groupe Gascogne	0	0,00%	0	0,00%
Immobilier	2 483	14,47%	2 814	15,65%
Hôtellerie	3 499	20,39%	3 769	20,96%
Structure	11 174	65,13%	11 395	63,38%
	17 155	100,00%	17 978	100,00%
Répartition géographique :				
France	13 656	79,61%	14 209	82,83%
Asie	3 499	20,39%	3 769	21,97%
	17 155	100,00%	17 978	100,00%
Réconciliation du capital investi :				
Capitaux propres	13 047		13 017	
A ajouter :				
Impôts différés	0		0	
Provisions courantes et non courantes	32		186	
Endettement financier net	4 076		4 775	
	17 155		17 978	

d)Analyse sectorielle du bilan

	Gascogne	Immobilier	Hôtellerie	Structure	31/12/2016
Goodwill	-	0	0	-	0
Immobilisations incorporelles	-	0	1 082	0	1 082
Immobilisations corporelles	-	24	5 353	20	5 397
Immeubles de placement	-	3 602	0	-	3 602
Actifs biologiques	-	0	0	-	-
Titres mis en équivalence	-	0	0	-	0
Autres actifs financiers	0	793	0	10 991	11 784
Actifs non courants et groupe d'actifs détenus en vue de la vente	-	0	0	-	0
Autres actifs non courants	-	0	0	-	0
Actifs non courants	0	4 419	6 435	11 011	21 865
Stocks et en-cours	-	0	103	-	103
Clients	-	27	502	34	564
Actifs financiers courants	-	620	0	845	1 465
Fournisseurs	-	-202	-593	-393	-1 188
Dettes fiscales et sociales	-	-29	-193	-190	-413
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	-	-	0	-	0
Autres actifs moins passifs courants et non courants	-	-2 351	-2 755	-134	-5 241
Actifs moins passifs hors endettement net	-	-1 936	-2 937	162	-4 710
Capitaux investis	0	2 483	3 499	11 174	17 155

	Gascogne	Immobilier	Hôtellerie	Structure	31/12/2015
Goodwill	-	-	0	-	0
Immobilisations incorporelles	-	-	1 089	0	1 089
Immobilisations corporelles	-	29	5 494	22	5 545
Immeubles de placement	-	4 002	-	-	4 002
Actifs biologiques	-	-	-	-	0
Titres mis en équivalence	0	-	-	-	0
Autres actifs financiers	-	871	0	11 149	12 021
Actifs non courants et groupe d'actifs détenus en vue de la vente	-	-	0	-	0
Autres actifs non courants	-	0	0	0	0
Actifs non courants	0	4 902	6 583	11 172	22 657
Stocks et en-cours	-	0	99	-	99
Clients	-	49	545	28	621
Actifs financiers courants	-	370	-	813	1 183
Fournisseurs	-	-116	-504	-433	-1 053
Dettes fiscales et sociales	-	-12	-196	-148	-356
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente	-	-	-	-	0
Autres actifs moins passifs courants et non courants	-	-2 379	-2 758	-36	-5 173
Actifs moins passifs hors endettement net	-	-2 087	-2 815	223	-4 678
Capitaux investis	0	2 814	3 769	11 395	17 978

e)Analyse sectorielle des actifs non courants par zone géographique

	France	Asie	31/12/2016
Goodwill	0	0	0
Immobilisations incorporelles	0	1 082	1 082
Immobilisations corporelles	44	5 353	5 397
Immeubles de placement	3 602	0	3 602
Actifs biologiques	-	0	-
Titres mis en équivalence	0	0	0
Autres actifs financiers	11 784	0	11 784
Actifs non courants et groupe d'actifs à céder	0	0	0
Autres actifs non courants	0	0	0
Actifs non courants	15 430	6 435	21 865

	France	Asie	31/12/2015
Goodwill	0	0	0
Immobilisations incorporelles	0	1 089	1 089
Immobilisations corporelles	51	5 494	5 545
Immeubles de placement	4 002	-	4 002
Actifs biologiques	0	-	0
Titres mis en équivalence	0	-	0
Autres actifs financiers	12 021	0	12 021
Actifs non courants et groupe d'actifs à céder	0	0	0
Autres actifs non courants	0	0	0
Actifs non courants	16 073	6 583	22 657

52)Autres produits et charges opérationnels non courants

	31/12/2016		31/12/2015	
	Charges	Produits	Charges	Produits
Plus et moins-value de dilution Gascogne				
Cession de titres Gascogne	-4 429	4 564		
Ecart de change Gascogne				
Etalement plus-value cession crédit-bail PCDC		239		248
Litiges fiscaux	-42	42	-43	
Pertes sur créances	-139	139		0
Cession titres SCI	-3	5		
Créance FMB Aquapole			-972	972
Dérive du résultat d'Angkor			-103	137
Divers	-34	134	-12	48
	-4 647	5 123	-1 129	1 405

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

Néant

54) Impôt sur les sociétés

a) Intégration fiscale

La société VIKTORIA INVEST et ses filiales IMMOBILIERE PARISIENNE DE LA PERLE ET DES PIERRES PRECIEUSES et PARIS CROIX DES PETITS CHAMPS constituent un groupe fiscal intégré.

b) Ventilation de l'impôt sur les résultats

La charge d'impôts s'analyse ainsi :

	31/12/2016	31/12/2015
Impôt courant	-66	-84
Impôts différés (Impôt) crédit d'impôt	-66	-84

La charge d'impôt sur les sociétés correspond à l'impôt dû au titre de la période. A l'exception des impôts différés actifs, activés parallèlement aux impôts différés passifs sur les titres mis en équivalence, le Groupe n'a constaté aucun impôt différé actif au titre des reports fiscaux déficitaires. Ceux-ci s'élèvent à 29 M€ au 31 décembre 2016.

c) Rapprochement entre le taux légal en France et le taux d'imposition effectif

	31/12/2016	31/12/2015
Résultat net de l'ensemble consolidé	-804	472
Charge (produit) d'impôt sur les sociétés	66	84
Amortissement (reprise) des écarts d'acquisition	0	0
Perte (profit) de dilution des sociétés mises en équivalence		
Résultat net d'impôt des activités abandonnées	0	0
Résultat des sociétés mises en équivalence inclus dans le résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		
Résultat des sociétés mises en équivalence	0	0
Résultat avant impôt et amortissement des écarts d'acquisition des activités poursuivies	-738	557
Taux courant d'imposition en France	33%	33%
Charge (produit) d'impôt théorique	-246	186
Effets sur l'impôt théorique :		
. des différences permanentes	32	60
. des différences temporaires	-59	-445
. des déficits fiscaux nés dans l'exercice et non activés	447	924
. des déficits fiscaux non reconnus précédemment	-132	-584
. des taux d'impôts étrangers vs taux en France	25	-56
. des éléments divers		
Charge (crédit) d'impôt réel	66	84
Taux effectif d'impôt		

55) Résultat des activités abandonnées ou en cours de cession

Néant

56) Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en fonction du nombre moyen pondéré d'actions en circulation sur la période, déduction faite du nombre moyen pondéré d'actions auto-détenues.

(en euros)	31/12/2016	31/12/2015
Résultat net part du Groupe	-846 393	368 874
Résultat après impôt des activités poursuivies	-804 434	472 258
Nombre d'actions début de période	3 250 000	3 250 000
Nombre d'actions fin de période	3 250 000	3 250 000
Nombre moyen d'actions d'autocontrôle	41 513	86 513
Nombre d'actions pondérées	3 208 487	3 163 487
Actions potentielles dilutives :		
Options moyenne pondérée	0	0
Actions gratuites moyenne pondérée	0	0
Nombre pondéré d'actions et d'actions dilutives	3 208 487	3 163 487
Résultat net dilué par action	-0,26	0,12
Résultat après impôt des activités poursuivies dilué par action	-0,25	0,15

57) Engagements au titre d'obligations contractuelles, engagements hors bilan et passifs éventuels

Le Groupe, dans le cadre de ses activités, est amené à prendre un certain nombre d'engagements. Certains engagements font l'objet de provisions (engagements liés aux retraites et autres avantages accordés au personnel, litiges...).

Les engagements hors bilan et passifs éventuels sont listés ci-après.

Type d'engagement	Société concernée	bénéficiaire / émetteur	31/12/2016	31/12/2015
Engagements donnés				
Nantissement de 100% des parts de SNC Paris Croix des Petits Champs et engagement d'EEM de conserver les titres de SAIP	SAIP & EEM	Natixis Lease	4 491	4 774
Nantissement de 654.546 titres Gascogne en garantie d'emprunt d'EEM	EEM	BRED	85	604
TOTAL			4 576	5 377
Engagements reçus				
Caution sur avance Marcoux	SAIP	M. Coencas	26	26
Hypothèque sur bien immobilier dans le cadre d'un prêt	LES VERGERS	SCI Val Thaurin	1 634	1 388
Engagement de cession de titres de la société MAISON DE PORTHault	LES VERGERS	BEFED & PARTNER		mémoire
TOTAL			1 660	1 414
Engagements réciproques				
Loyers futurs	ANGKOR EEM	Grenat (hors taxes)	2 334 698	2 353 299
Garantie décennale couverte par assurance	LES VERGERS	Divers	mémoire	mémoire
TOTAL			3 032	2 652

58) Effectif et droit à la formation

Les effectifs du Groupe, hors activités abandonnées ou en cours de cession, ont évolué comme suit :

	31/12/2016	31/12/2015
Activités poursuivies		
Cadres	15	16
Agents de maîtrise	30	31
Employés, ouvriers	166	177
TOTAL	211	224
Dont :		
Hôtellerie	207	220
Aquaculture	0	0
Immobilier	0	0
Structure	4	4
	211	224
Dont :		
Europe	4	4
Asie	207	220
Afrique		
	211	224

La loi du 4 mai 2004 ouvre pour les salariés des entreprises françaises un droit à la formation d'une durée de 20 heures minimum par an, cumulable sur une période de six ans.

Les dépenses engagées dans le cadre du compte personnel de formation (CPF) sont considérées comme des charges de la période et ne donnent pas lieu à la comptabilisation d'une provision, sauf situation exceptionnelle.

59) Informations relatives aux parties liées

a) Rémunérations allouées aux membres des organes d'Administration et de Direction

Les conditions de rémunération des mandataires sociaux du Groupe sont arrêtées par le Conseil d'Administration. L'ensemble des rémunérations et avantages assimilés, accordés aux membres des organes d'Administration et de la Direction du Groupe, s'établit comme suit :

	Rémunérations brutes	Charges sociales	31/12/2016	Rémunérations brutes	Charges sociales	31/12/2015
Avantages à court terme	461	207	668	440	166	605
Indemnité de fin de contrat	0	0	0	109	19	128
	461	207	668	549	185	734

Par « avantages à court terme », il faut entendre la rémunération proprement dite, les congés payés, les primes, l'intéressement, les avantages en nature et la participation des salariés.

b) Autres transactions avec les parties liées

Les diverses transactions avec les parties liées, conclues aux conditions du marché, s'apprécient ainsi :

Valeurs brutes	31/12/2016			31/12/2015		
	Charges	Produits	Créances (dettes)	Charges	Produits	Créances (dettes)
EEM						
SOFILOT Compte courant		32	845		49	813
Verneuil et Associés Client et Fournisseur		17	26		28	5
Verneuil Participations Fournisseur						
Compte courant						
Port La Nouvelle (Gr SFC) Compte courant						
Foch Investissements			-50			
Magforce			-100			
SAIP						
Foch Investissements	2		-2	12		
Paris Croix des Petits Champs						
Foch Investissements	8		-10	9		
Les Vergers						
Foch Investissements	18		-18	22		
TOTAL	28	49	692	44	77	819

60) Charges financières

La ventilation des produits et charges financiers par nature est la suivante :

	2016	2015
Produits d'intérêt et assimilés	83	236
Charges d'intérêt et assimilés	-225	-355
Coût de l'endettement financier net	-143	-119
Produits (Charges) de change (1)	75	386
Produits (Charges) autres		-1
Autres produits et charges financiers	75	385
Charges financières	-68	266

(1) hors produits et charges de change sur activités arrêtées ou en cours de cession

La ventilation des gains et pertes par catégorie comptable d'actifs et de passifs financiers se trouve à la note 43.

61) Autre information

Honoraires des Commissaires aux comptes	2016		2015	
	Commissariat	Autre	Commissariat	Autre
EY France	-7		47	
Grant Thornton Cambodge	24		27	
Deloitte et Associés	52		46	
Synergie Audit - Exponens	65		6	
TOTAL (montants TVA incluse)	135		127	