

COMPAGNIE LEBON



GROUPE PALUEL-MARMONT

Eléments financiers du 1er semestre 2017

I – COMPTES CONSOLIDES

Au 30 juin 2017, le Résultat Net Part du Groupe (RNPG) de la COMPAGNIE LEBON s'élève à **9,0 M€** contre **10 M€** au 30 juin 2016.

La contribution des secteurs d'activité opérationnels se résume comme suit :

	S1 2017		S1 2016		Δ
	En M€	%	En M€	%	
Secteur Hospitalité	0,6	7%	0,6	6%	0%
Secteur Immobilier	2,8	31%	4,1	41%	-32%
Secteur Capital Investissement	5,8	64%	5,9	59%	-1%
Secteur Holding	-0,2	-2%	-0,6	-6%	-71%
TOTAL	9,0	100%	10,0	100%	-10%

II - EVENEMENTS DU SEMESTRE

HOSPITALITE :

HOTELS ESPRIT DE FRANCE :

- En janvier 2017, la société Hôtel Ponthieu Champs Elysées a acquis le fonds de commerce de l'hôtel du Rond-Point des Champs Elysées**** pour 7 M€, situé 10 rue de Ponthieu à Paris dans le 8ème arrondissement. Pour mettre en valeur la dimension exceptionnelle de ce lieu et poursuivre la montée en gamme, ESPRIT DE FRANCE prévoit un programme de rénovation, qui a démarré début 2017 : le bar sera repensé, une restauration légère sera proposée aux clients, les chambres seront rénovées, et l'offre de l'hôtel sera complétée par une salle de conférence et un spa de 130 m2, incluant une piscine de 13 mètres, autant de services également ouverts à une clientèle extérieure.
- Chiffre d'affaires des hôtels Esprit de France : 14,4 M€ sur le 1^{er} semestre, en hausse de 8% vs S1 2016. Cette croissance entièrement organique vient principalement de l'amélioration de l'activité touristique parisienne, après une année 2016 compliquée : le marché hôtelier parisien est en hausse de 7% à fin juin (segment boutique hôtels haut de gamme DELOITTE).
- RNPG : 0,1 M€, en baisse de 0,5 M€ principalement du fait de l'impact des 3 hôtels en construction ou rénovation lourde.

SOURCES D'EQUILIBRE - SET :

- Poursuite du programme d'extension et de rénovation de la station thermale de Brides-les-Bains et Salins-les-Thermes, qui génère 3 M€ d'investissements sur le S1, financés par crédit-bail. Malgré les travaux et la gêne occasionnée, le résultat de SET Brides et SET Hôtels est stable sur le premier semestre 2017.
- RNPG : 0,5 M€, en hausse de 0,5 M€ vs S1 2016 en raison du passage en résultat de l'écart d'acquisition négatif constaté lors de l'intégration de SET Allevard.

La contribution au RNPG du secteur est de 0,6 M€, stable par rapport au S1 2016.

IMMOBILIER :

- Activité d'achat/revente et de promotion résidentielle : prise de participation dans 3 nouveaux projets de promotion immobilière.
- Cession sur le premier semestre de l'actif de rendement locatif de Boulogne pour 3,9 M€.

- Cession par Taranis de son actif situé à Annecy dans le cadre d'une opération de promotion immobilière dans laquelle PMV 1 a pris une participation minoritaire.

La contribution au RNPG du secteur est de 2,8 M€ vs 4,1 M€ au S1 2016 ; le S1 2016 était porté par l'impact des cessions Taranis.

CAPITAL INVESTISSEMENT :

PMC

- Départ de l'équipe de gestion le 12 juin 2017 (dans le cadre du protocole d'accord signé fin 2016) qui conserve la gestion de PMC II et de quelques lignes de PMC 1.
- Le fonds PMC II est de ce fait sorti du périmètre de consolidation, et comptabilisé en TIAP à la juste valeur par résultat ; au cours du premier semestre, il a procédé à des appels de fonds pour 1,8 M€ et un remboursement de part pour 3,4 M€.
- RNPG : 3,9 M€ vs 2,4 M€ au S1 2016.

FONDS DE TIERS :

- Le 27 février 2017, la Compagnie Lebon a apporté l'ensemble de ses titres Salvepar à l'OPA réalisée par Tikehau Capital, pour une valeur de 13,3 M€ et réalisant une plus-value de 1,6 M€ et un TRI de 8,2%.
- RNPG : 1,9 M€ vs 3,5 M€ au S1 2016 du fait de l'arrivée à terme de plusieurs fonds tiers.

Le RNPG du secteur est de 5,8 M€ vs 5,9 M€ au S1 2016.

HOLDING :

- Amélioration des rendements de trésorerie sur le S1 2017 vs S1 2016.
- Diminution des loyers du fait du départ du locataire en février 2017, et du lancement du programme de rénovation de l'ensemble de l'immeuble du siège.

III – Les principaux RISQUES ET INCERTITUDES sont les suivants :

Evaluation en juste valeur des immeubles de placement (51,1 M€), des titres de l'activité financière (84,5 M€) et des stocks « marchand de biens » (7,2 M€).

IV - TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Les seules parties liées correspondent aux refacturations du CETIG (voir note 6.2.1 de l'annexe ci-après).

V – EVENEMENTS POST CLOTURE

HOLDING

Le Conseil d'administration de la Compagnie Lebon, réuni le 4 septembre 2017 sous la présidence d'Henri de Pracomtal, a nommé à l'unanimité Philippe Depoux en qualité de Directeur général à compter de ce jour.

ESPRIT DE FRANCE

Dans le cadre d'une augmentation de capital réalisée pour le financement des travaux, Esprit de France a augmenté sa participation dans l'hôtel Le Pignonnet, passant de 51% à 75%.

VI – PERSPECTIVES 2017

Hors éléments nouveaux liés aux incertitudes géopolitiques et de marché, le conseil d'administration est confiant sur les perspectives du 2nd semestre.

Etant donné les activités de Capital Investissement, d'Immobilier et de Thermalisme de COMPAGNIE LEBON, qui sont par nature non récurrentes et saisonnières, les résultats réalisés au premier semestre 2017 ne sauraient préjuger des réalisations pour l'exercice 2017.

Etats financiers

Comptes consolidés

Sommaire des états financiers consolidés condensés en IFRS au 30 juin 2017

Etat du résultat consolidé et état du résultat global en IFRS au 30 juin 2017

Etat de la situation financière consolidée en IFRS au 30 juin 2017

Tableau des flux de trésorerie consolidés en IFRS au 30 juin 2017

Etat de la variation des capitaux propres consolidés en IFRS au 30 juin 2017

Notes annexes aux états financiers consolidés en IFRS au 30 juin 2017 :

- Note 1 Présentation du Groupe Compagnie Lebon
- Note 2 Référentiel comptable
- Note 3 Faits marquants de l'exercice
- Note 4 Secteur opérationnel
 - Note 4.1 Contribution au Compte de résultat par secteur opérationnel*
 - 4.1.1 Chiffres d'affaires*
 - 4.1.2 Charges des activités*
 - 4.1.3 Résultat sur immeubles de placement*
 - 4.1.4 Résultat sur titres en portefeuille*
 - 4.1.5 Coût de l'endettement financier*
 - Note 4.2 Contribution à l'Etat de la situation financière par secteur opérationnel*
 - 4.2.1 Goodwill*
 - 4.2.2 Immobilisations incorporelles*
 - 4.2.3 Immobilisations corporelles (hors immeubles de placement)*
 - 4.2.4 Immeubles de placement*
 - 4.2.5 Titres en portefeuille*
 - 4.2.6 Stocks*
 - 4.2.7 Emprunts et dettes financières*
- Note 5 Autres notes annexes sur les Etats financiers au 30 juin 2017
 - Note 5.1 Capitaux propres consolidés*
 - Note 5.2 Intérêts relatifs aux participations dans les fonds d'investissement*
 - Note 5.3 Provisions non courantes et courantes*
 - Note 5.4 Clients et autres débiteurs*
 - Note 5.5 Fournisseurs et autres créditeurs*
 - Note 5.6 Trésorerie et équivalents de trésorerie*
 - Note 5.7 Dotations, nettes de reprises, sur amortissement, dépréciations et provisions*
 - Note 5.8 Impôt sur le résultat et imposition différée*
 - Note 5.9 Résultat par action*
- Note 6 Informations complémentaires
 - Note 6.1 Engagements hors bilan*
 - Note 6.2 Parties liées*
 - Note 6.3 Evénements post clôture*
 - Note 6.4 Listes des filiales*

Etat du résultat consolidé en IFRS au 30 juin 2017

(en K€)	Notes	Au 30/06/2017 6 mois	Au 30/06/2016 6 mois	Au 31/12/2016 12 mois
Chiffre d'affaires	4.1.1	33 408	37 799	104 832
Achats consommés et charges externes	4.1.2	(17 813)	(22 508)	(67 209)
Charges de personnel	4.1.2	(12 302)	(11 251)	(23 798)
Impôts et taxes	4.1.2	(1 244)	(1 492)	(2 703)
Dotations, nettes de reprises, sur amortis, dépréciations et provisions	5.7	(1 137)	(2 316)	(5 076)
Résultat sur immeubles de placement	4.1.3	764	3 869	247
Résultat sur titres en portefeuille	4.1.4	7 354	6 972	16 834
Autres produits et charges du résultat des activités		1 383	239	413
Résultat des activités		10 414	11 312	23 539
Coût de l'endettement financier	4.1.5	(649)	(817)	(1 360)
Autres produits et charges financiers		106	201	304
Résultat de cession des filiales	3	0	705	736
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence		729	58	237
Résultat avant impôts		10 600	11 459	23 457
Impôt sur les bénéfices	5.8	(1 215)	(436)	(592)
Résultat net de l'ensemble consolidé par secteur opérationnel		9 385	11 024	22 866
Part du Groupe		9 015	9 960	19 978
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	5.1	370	1 064	2 888
(en euros)				
Résultat de base par action	5.9	7,89 €	8,71 €	17,49 €
Résultat dilué par action	5.9	7,89 €	8,71 €	17,49 €

Etat du résultat global en IFRS au 30 juin 2017

(en K€)	Notes	Au 30/06/2017 (6 mois)	Au 30/06/2016 (6 mois)	Au 31/12/2016 (12 mois)
Résultat de l'ensemble consolidé		9 385	11 024	22 866
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (non recyclables)		91	22	36
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (recyclables)		82	(200)	(106)
Total des produits et charges directement enregistrés en capitaux propres		173	(178)	(70)
Résultat global consolidé		9 557	10 846	22 796
Part du Groupe		9 149	9 878	19 957
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		408	968	2 839

Etat de la situation financière consolidée en IFRS au 30 juin 2017

Actif

(en K€)	Notes	Au 30/06/2017 6 mois	Au 31/12/2016 12 mois
Goodwill	4.2.1	22 010	22 010
Immobilisations incorporelles	4.2.2	43 896	36 657
Immobilisations corporelles	4.2.3	48 232	45 345
Immeubles de placement	4.2.4	51 057	53 595
Titres en portefeuille	4.2.5	84 489	105 223
Autres actifs financiers		6 201	7 818
Participations dans les sociétés mises en équivalence		7 072	6 209
Impôts différés	5.8	2 942	2 962
Actifs non courants		265 899	279 820
Stocks	4.2.6	7 292	8 812
Clients et autres débiteurs	5.4	16 897	17 988
Créances d'impôt		968	1 158
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.6	49 558	41 949
Actifs courants		74 715	69 907
Total de l'actif		340 614	349 727

Passif et capitaux propres

(en K€)	Notes	Au 30/06/2017 6 mois	Au 31/12/2016 12 mois
Capital	5.1	12 903	12 903
Réserves consolidées	5.1	214 606	199 598
Résultat consolidé - part du Groupe	5.1	9 015	19 978
Actions propres	5.1	(2 957)	(3 048)
Capitaux propres part du Groupe		233 567	229 432
Intérêts minoritaires (participations ne donnant pas le contrôle)	5.1	5 041	5 355
Capitaux propres d'ensemble		238 608	234 786
Intérêts relatifs aux participations dans les fonds	5.2	0	12 483
Emprunts et dettes financières	4.2.7	56 769	48 315
Avantages du personnel	5.3	810	851
Impôts différés	5.8	13 854	14 625
Passifs non courants		71 433	63 793
Emprunts et dettes financières	4.2.7	4 128	2 339
Dettes d'impôt		39	805
Provisions	5.3	2 754	4 770
Fournisseurs et autres créditeurs	5.5	23 652	30 752
Passifs courants		30 573	38 666
Total du passif et capitaux propres		340 614	349 727

Tableau des flux de trésorerie consolidés en IFRS au 30 juin 2017

(en K€)	Notes	Au 30/06/2017 6 mois	Au 30/06/2016 6 mois	Au 31/12/2016 12 mois
Résultat net consolidé (y compris minoritaires)		9 385	11 024	22 866
Dotations nettes aux amortissements		2 174	2 091	4 238
Dotations nettes aux provisions/goodwill et baux hôteliers		(783)	173	1 219
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		(3 767)	(6 052)	(10 101)
Autres produits et charges calculés		(1 319)	0	0
Plus et moins values de cession		(3 464)	(3 121)	(3 627)
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		(729)	(58)	(237)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier et impôt		1 497	4 056	14 358
Coût de l'endettement financier net		(260)	(1 653)	(2 826)
Charge d'impôt (y compris impôts différés)		1 215	436	592
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt		2 452	2 838	12 124
Impôt versé		(2 584)	(824)	(1 709)
Variation du BFR lié à l'activité		1 029	3 933	13 631
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle		897	5 947	24 045
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4.2.2-3	(13 788)	(18 742)	(21 999)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		4 931	15 260	20 033
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres en portefeuille)	4.2.5	(22 525)	(12 635)	(18 323)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres en portefeuille)	4.2.5	33 716	33 771	31 740
Montants de trésorerie des filiales acquises		0	222	775
Montants de trésorerie des filiales cédées		(468)	0	0
Acquisitions et cessions de sociétés intégrées		(10)	(670)	(7 427)
Variation des prêts et avances consentis		(467)	0	360
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		1 389	17 206	5 124
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires		1	0	0
Sommes perçues des actionnaires lors d'augmentation de capital		92	(2 675)	(9)
Rachats et reventes d'actions propres	5.1	91	22	(92)
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		(5 928)	(5 371)	(8 234)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	4.2.7	14 013	13 602	15 583
Remboursements d'emprunts	4.2.7	(3 183)	(10 849)	(17 527)
Intérêts financiers nets versés		260	1 441	2 754
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		5 345	(3 830)	(7 524)
Reclassement trésorerie en actif destiné à être cédé		0	0	0
Incidence des variations des cours des devises		0	0	0
Variation de la trésorerie		7 631	19 323	21 646
Trésorerie nette à l'ouverture		41 632	19 986	19 986
Trésorerie nette à la clôture		49 263	39 309	41 632

Variation du BFR lié à l'activité

(en K€)	Au 30/06/2017 6 mois	Au 30/06/2016 6 mois	Au 31/12/2016 12 mois
Stocks (hors immeuble de placement)	(78)	(82)	(115)
Stocks d'immeuble de placement	1 598	4 941	14 423
Clients et autres débiteurs	1 403	1 380	10 843
Fournisseurs et autres créditeurs	(1 895)	(2 306)	(11 520)
Variation du besoin en fonds de roulement	1 029	3 933	13 631

Etat de la variation des capitaux propres consolidés en IFRS au 30 juin 2017

(en K€)	Capital	Actions propres	Réserves et résultats accumulés	Capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres de l'ensemble
Au 31 décembre 2015	12 903	(2 956)	204 569	214 516	3 410	217 926
Mouvements sur actions propres						
Dividendes versés par Compagnie LEBON (3,80 euros par action)			(4 342)	(4 342)		(4 342)
Dividendes versés par les filiales					(4 422)	(4 422)
Augmentation de capital des filiales						
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		22		22		22
Impact des mouvements de périmètre					1 943	1 943
Autres mouvements			(79)	(79)	1 776	1 697
Résultat net global consolidé			9 960	9 960	1 064	11 024
Au 30 juin 2016	12 903	(2 934)	210 108	220 077	3 771	223 848
Mouvements sur actions propres		(128)		(128)		(128)
Dividendes versés par les filiales					546	546
Augmentation de capital des filiales						
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		14	(58)	(44)	(49)	(93)
Impact des mouvements de périmètre			(612)	(612)	(1 241)	(1 853)
Autres mouvements			120	120	504	624
Résultat net global consolidé			10 018	10 018	1 824	11 842
Au 31 décembre 2016	12 903	(3 048)	219 577	229 431	5 355	234 786
Mouvements sur actions propres						
Dividendes versés par Compagnie LEBON (4 euros par action)			(4 573)	(4 573)		(4 573)
Dividendes versés par les filiales					(1 264)	(1 264)
Augmentation de capital des filiales						
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		91	44	135	38	173
Impact des mouvements de périmètre			(481)	(481)	546	65
Autres mouvements			39	39	(4)	35
Résultat net global consolidé			9 015	9 015	370	9 385
Au 30 juin 2017	12 903	(2 957)	223 622	233 567	5 041	238 608

Notes annexes aux états financiers consolidés en IFRS au 30 juin 2017

Note 1 Présentation du groupe COMPAGNIE LEBON

La COMPAGNIE LEBON (créée le 23 mars 1847) est aujourd'hui une société holding qui détient 68 filiales consolidées et des participations dans des sociétés industrielles ou commerciales et dans des fonds d'investissement.

Toutes les sociétés consolidées par le Groupe sont localisées en France.

La COMPAGNIE LEBON est cotée sur le marché Euronext de Paris compartiment C.

Les états financiers consolidés sont présentés en milliers d'euros (K€).

Note 2 Référentiel comptable

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 13 septembre 2017.

Les états financiers consolidés semestriels condensés ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 « Information Financière Intermédiaire », telle qu'adoptée par l'Union Européenne (référentiel disponible sur le site internet de la Commission européenne : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)

S'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du groupe COMPAGNIE LEBON pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Les principes comptables appliqués pour les comptes consolidés au 30 juin 2017 sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2016, à l'exception des normes et amendements adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire à partir du 1er janvier 2017:

- Amendement IAS 12 : Comptabilisation d'impôt différé actif sur les moins-values non réalisées
- Amendement IAS 7 : Tableau des flux de trésorerie
- Amendement IFRS 12 : Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités

Ces amendements n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés du Groupe.

Les nouvelles normes et amendements publiés et obligatoires pour les exercices comptables après 2017 sont repris ci-après :

(i) Nouvelles normes et amendements adoptés par l'Union européenne :

- IFRS 9 - Instruments financiers, date d'entrée en vigueur au 1er janvier 2018.
- IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients, date d'entrée en vigueur au 1er janvier 2018.
- Clarification IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients : entrée en vigueur au 1er janvier 2018

IFRS 9 « Instruments financiers » redéfinit la classification et l'évaluation des actifs et passifs financiers, le modèle de dépréciation des actifs financiers, fondé sur les pertes attendues, et le

traitement de la comptabilité de couverture. Les dispositions d'IFRS 9 ne devraient pas avoir d'impact significatif.

Compte tenu des activités du Groupe, IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients » ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les états financiers consolidés.

(ii) Nouvelles normes et amendements non encore adoptés par l'Union européenne :

- Amendement IFRS 2 - Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions : entrée en vigueur au 1er janvier 2018
- Amendement IFRS 4 - Application d'IFRS 9 Instruments Financiers et d'IFRS 4 Contrats d'assurance : entrée en vigueur au 1er janvier 2018
- Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2014 - 2016 : entrée en vigueur au 1er janvier 2017 ou au 1er janvier 2018
- IFRIC 22 - Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipé : entrée en vigueur au 1er janvier 2018
- Amendement IAS 40 - Transferts d'immeubles de placement : entrée en vigueur au 1er janvier 2018
- IFRS 16 - Contrats de Location : entrée en vigueur au 1er janvier 2019.
- IFRS 17- Contrats d'assurance : entrée en vigueur au 1er janvier 2021.
- IFRIC 23 – Incertitude relative aux traitements fiscaux¹: entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2019.

La norme IFRS 16 « Contrats de location » supprime la distinction entre les contrats de location simple et les contrats de location-financement Elle prévoit un principe de comptabilisation de tous les contrats de location au bilan des preneurs, avec constatation :

- d'un actif représentatif du droit d'utilisation de l'actif loué ; et
- d'une dette au titre de l'obligation de paiements de loyers.

Le groupe a un certain nombre de contrats de location simple notamment dans le secteur Hospitalité. L'analyse de l'impact lié à l'application d'IFRS 16 devrait démarrer au cours de second semestre 2017.

Estimations de la Direction

Les estimations et jugements posés par la Direction en application des normes IFRS et qui ont un impact significatif sur les comptes concernent les éléments suivants :

- l'évaluation des titres en portefeuille,
- les évaluations retenues pour les tests de dépréciation de valeur,
- les évaluations des immeubles de placements,
- l'évaluation des provisions et des engagements de retraite,
- la comptabilisation des Intérêts relatifs aux participations dans les fonds d'investissement,

Les états financiers reflètent les meilleures estimations dont dispose le groupe, sur la base des informations existantes à la date de clôture des comptes, en relation avec le contexte économique incertain.

L'application des dispositions de la Norme IAS 32 (en particulier l'AG 29A) a conduit le Groupe à comptabiliser les « Intérêts ne donnant pas le contrôle » du Fonds PMC II (fonds d'investissement à durée de vie limitée) en tant que passif financier.

La société PMC II étant sortie du périmètre de consolidation sur le premier semestre 2017, ce poste est à nul au 30 juin 2017.

Ce traitement n'a pas modifié la répartition du résultat net entre Part du Groupe et Part minoritaire.

Saisonnalité

Etant donné les activités de Capital Investissement, d'Immobilier et de Thermalisme de COMPAGNIE LEBON, qui sont par nature non récurrentes et saisonnières, les résultats réalisés au premier semestre 2017 ne sauraient préjuger des réalisations pour l'exercice 2017.

Note 3 Faits marquants de l'exercice

Secteur Hospitalité

Acquisition du fonds de commerce de l'hôtel du Rond-Point des Champs-Élysées

En janvier 2017, la société Hôtel Ponthieu a acquis le fonds de commerce de l'hôtel du Rond-Point des Champs Élysées**** pour 7M€, situé 10 rue de Ponthieu à Paris dans le 8ème arrondissement. Pour mettre en valeur la dimension exceptionnelle de ce lieu et poursuivre la montée en gamme, ESPRIT DE FRANCE prévoit un programme de rénovation, qui démarrera début 2017 : le bar sera repensé, une restauration légère sera proposée aux clients, les chambres seront rénovées, et l'offre de l'hôtel sera complétée par une salle de conférence et un spa de 130 m2, incluant une piscine de 13m, autant de services également ouverts à une clientèle extérieure

Secteur Capital Investissement

Sortie du périmètre de consolidation du fonds PMC II

Suite à la signature d'un protocole d'accord avec l'équipe de gestion de la société PMC en décembre 2016, la société PMC II a été déconsolidée sans modification de la détention.

Le 12 juin 2017, ayant obtenu l'agrément AMF pour la nouvelle société de gestion, LT Capital, l'équipe de gestion a quitté le groupe, et la gestion du fonds PMC II a été transférée à la société LT Capital dans laquelle le groupe n'a aucun lien capitalistique.

De ce fait, en raison des droits limités du groupe sur la gestion de PMC II et son incapacité à révoquer l'équipe de gestion de LT Capital, le fonds PMC II a été déconsolidé et est désormais comptabilisé en Titres en portefeuille en juste valeur par résultat.

L'ensemble des investissements de PMC II étant comptabilisé à la juste valeur par résultat au 31 décembre 2016, la sortie de périmètre de PMC II n'a aucun impact sur le compte de résultat au 30 juin 2017.

Apport des titres Salvepar à l'OPA réalisé par Tikehau Capital

Le 27 février 2017, la Compagnie Lebon a apporté l'ensemble de ses titres Salvepar à l'OPA réalisée par Tikehau Capital, pour une valeur de 13,3 M€ et réalisant un gain de 1,6 M€ et un TRI de 8,2%.

Note 4 Secteurs opérationnels

La COMPAGNIE LEBON est organisée en 4 secteurs opérationnels (au sens d'IFRS 8) autour des 3 métiers du groupe et l'activité de Holding :

- HOSPITALITE, avec les Hôtels ESPRIT DE FRANCE et l'activité THERMES & SPAS, SOURCES D'EQUILIBRE
- IMMOBILIER
- CAPITAL INVESTISSEMENT
- HOLDING

Le secteur Hospitalité est composé :

- Des 13 hôtels ESPRIT DE France (dont 10 en activité, et 3 en construction ou rénovation lourde)
- Des établissements thermaux de Brides-les-Bains, Salins-les-Thermes et D'Alleverd, ainsi que deux hôtels à Brides-les-Bains. Cet investissement « Thermes et Spas » complète l'offre de service du Groupe dans le pôle HOSPITALITE.

Le secteur Immobilier consiste à valoriser des actifs immobiliers ; le secteur est divisé en quatre activités :

- Achats-reventes d'immeubles de placement et activité de marchand de biens,
- Gestion Locative des immeubles de placement,
- Développements Immobiliers (principalement de la promotion immobilière)
- Investissement dans des fonds immobiliers

Le secteur du Capital Investissement est composé de:

- L'investissement direct dans des PME, via des Fonds spécialisés PMC 1 et le FCPR PMC II.
- L'investissement dans des fonds spécialisés de Private Equity.

Enfin, le secteur holding comprend les autres activités du groupe, notamment l'exploitation de l'immeuble utilisé par le Groupe comme siège social (24 rue Murillo Paris 8^{ème}) qui est également loué partiellement à un preneur externe au Groupe, ainsi que le résultat financier résultant de la gestion centralisée de trésorerie.

Compte tenu de la diversité des métiers du groupe, les informations chiffrées et notes sont présentées par secteur (Hospitalité, Immobilier et Capital Investissement). Les informations qui ne sont pas pertinentes (par nature) au niveau du secteur opérationnel ou relevant du Groupe/Holding sont présentées en Note 6.

Note 4.1 Contribution au compte de résultat par secteur opérationnel

Contribution par secteurs opérationnels au résultat au 30 juin 2017

(en K€)	Hospitalité	Immobilier	Capital Investissement	Holding et divers	Elimination inter-secteurs	Au 30/06/2017 6 mois
Chiffre d'affaires	21 944	10 667	648	1 227	(1 079)	33 408
Achats consommés et charges externes	(9 792)	(7 644)	(367)	(1 089)	1 079	(17 813)
Charges de personnel	(10 040)	(314)	(956)	(993)		(12 302)
Impôts et taxes	(618)	(324)	(134)	(168)		(1 244)
Dotations, nettes de reprises, sur amortis, dépréciations et provisions	(2 000)	(169)	251	780		(1 137)
Dépréciation des goodwill	0	0	0	0		0
Résultat sur immeubles de placement	0	764	0	0		764
Résultat sur titres en portefeuille	0	(236)	6 944	646		7 354
Autres produits et charges du résultat des activités	1 362	11	0	11		1 383
Résultat des activités	856	2 757	6 386	415	0	10 414
Coût de l'endettement financier	(391)	(227)	0	(31)		(649)
Autres produits et charges financiers	(44)	79	8	63		106
Résultat de cession des filiales	0	0	0	0		0
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	(28)	757	0	0		729
Résultat avant impôts	393	3 366	6 394	447	0	10 600
Impôt sur les bénéfices	192	(178)	(604)	(625)		(1 215)
Résultat net de l'ensemble consolidé par secteur opérationnel	585	3 189	5 790	(178)	0	9 385

Contribution par secteurs opérationnels au résultat au 30 juin 2016

(en K€)	Hospitalité	Immobilier	Capital Investissement	Holding et divers	Elimination inter-secteurs	Au 30/06/2016 6 mois
Chiffre d'affaires	20 819	16 634	110	1 190	(953)	37 799
Achats consommés et charges externes	(8 417)	(13 955)	(201)	(888)	953	(22 508)
Charges de personnel	(9 086)	(288)	(932)	(946)		(11 251)
Impôts et taxes	(640)	(576)	(121)	(155)		(1 492)
Dotations, nettes de reprises, sur amortis, dépréciations et provisions	(2 139)	103	(181)	(100)		(2 316)
Dépréciation des goodwill	0	0	0	0		0
Résultat sur immeubles de placement	0	3 869	0	0		3 869
Résultat sur titres en portefeuille	0	114	6 910	(52)		6 972
Autres produits et charges du résultat des activités	309	(79)		9		239
Résultat des activités	846	5 822	5 585	(941)	0	11 312
Coût de l'endettement financier	(327)	(453)	0	(37)		(817)
Autres produits et charges financiers	(22)	189	57	(22)		201
Résultat de cession des filiales	0	705	0	0		705
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	(16)	74	0	0		58
Résultat avant impôts	481	6 337	5 642	(1 000)	0	11 459
Impôt sur les bénéfices	(25)	(804)	(30)	423		(436)
Résultat net de l'ensemble consolidé par secteur opérationnel	456	5 533	5 612	(577)	0	11 024

Contribution par secteurs opérationnels au résultat au 31 décembre 2016

(en K€)	Hospitalité	Immobilier	Capital Investissement	Holding et divers	Elimination inter-secteurs	Au 31/12/2016 12 mois
Chiffre d'affaires	45 038	59 163	110	2 707	(2 186)	104 832
Achats consommés et charges externes	(17 639)	(49 642)	(449)	(1 665)	2 186	(67 209)
Charges de personnel	(18 663)	(599)	(2 615)	(1 921)		(23 798)
Impôts et taxes	(1 482)	(640)	(256)	(325)		(2 703)
Dotations, nettes de reprises, sur amortis, dépréciations et provisions	(4 284)	(288)	(175)	(329)		(5 076)
Dépréciation des goodwill						0
Résultat sur immeubles de placement	0	20		227		247
Résultat sur titres en portefeuille		308	16 212	313		16 834
Autres produits et charges du résultat des activités	373	43	0	(3)		413
Résultat des activités	3 343	8 365	12 827	(996)	0	23 539
Coût de l'endettement financier	(650)	(644)		(66)		(1 360)
Autres produits et charges financiers	(94)	215	159	25		304
Résultat de cession des filiales		736				736
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	(23)	260				237
Résultat avant impôts	2 575	8 933	12 985	(1 037)	0	23 457
Impôt sur les bénéfices	(91)	(1 520)	548	471		(592)
Résultat net de l'ensemble consolidé par secteur opérationnel	2 484	7 413	13 534	(565)	0	22 866

4.1.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires comprend les ventes de biens et les prestations de services. Il est constaté net de taxe, rabais ou ristourne après élimination des ventes et prestations intragroupes.

Le chiffre d'affaires relatif à l'activité de marchand de bien immobilier est reconnu une fois l'essentiel des risques et avantages transférés à l'acheteur.

Le chiffre d'affaires de l'activité de promotion immobilière est dégagé sur les produits vendus au fur et à mesure de l'avancement des contrats. Lorsque le résultat de l'opération ne peut pas être estimé de façon fiable, les produits ne sont comptabilisés qu'à hauteur des charges recouvrables.

(en K€)	Au 30/06/2017	Au 30/06/2016	Au 31/12/2016
Filiales PMC 1 et PMC II (ventes de biens et services)	0	0	0
Honoraires et divers	648	110	110
Total Chiffre d'affaire Capital Investissement	648	110	110
Prix de cession des biens immobiliers (promotion immobilière & marchand de biens)	8 415	13 965	53 714
Loyers et charges facturées sur patrimoine immobilier	2 252	2 669	5 449
Total Chiffre d'affaire Immobilier	10 667	16 634	59 163
Chiffres d'affaires Hôtels Esprit de France	14 419	13 337	28 002
Chiffres d'affaires Thermalisme	7 525	7 482	17 036
Total Chiffre d'affaire Hospitalité	21 944	20 819	45 038
Loyers et charges facturées sur patrimoine immobilier	36	144	289
Honoraires et divers	1 191	1 046	2 419
Total Chiffre d'affaire Holding	1 227	1 190	2 707
Elimination inter-secteurs	(1 079)	(953)	(2 186)
Total Chiffre d'affaires	33 408	37 799	104 832

Le chiffre d'affaires du Secteur Immobilier diminue de (-36%) en raison de la moindre activité de promotion immobilière et de marchand de biens sur le semestre, ainsi que la part croissante d'investissement dans des sociétés mises en équivalence, qui ne génèrent pas de chiffre d'affaires. A noter également la cession en début d'année de l'actif de rendement locatif de Boulogne, ainsi que d'un des deux derniers actifs de Taranis (Annecy), ce qui explique la diminution des loyers perçus sur le semestre.

Le Chiffre d'affaires du Secteur Hospitalité est en augmentation de 5%, principalement en raison de la croissance organique des hôtels Esprit de France (+8%) suite à l'amélioration de l'activité touristique sur Paris en 2017.

4.1.2 Charges des activités

Les achats consommés et charges externes regroupent l'ensemble des coûts imputables au chiffre d'affaires et les frais de fonctionnement généraux.

(en K€)	Au 30/06/2017	Au 30/06/2016	Au 31/12/2016
Achats consommés et variation de stocks	367	201	449
Salaires et charges sociales	956	932	2 615
Impôts et taxes	134	121	256
Autres produits et charges du résultat des activités	0	0	(0)
Total Charges des activités Capital Investissement	1 457	1 253	3 320
Prix de revient des biens immobiliers vendus	1 363	10 862	31 790
Autres achats consommés	6 281	3 093	17 852
Salaires et charges sociales	314	288	599
Impôts et taxes	324	576	640
Autres produits et charges du résultat des activités	(11)	79	(43)
Total Charges des activités Immobilier	8 270	14 899	50 838
Achats consommés et variation de stocks	9 792	8 417	17 639
Salaires et charges sociales	10 040	9 086	18 663
Impôts et taxes	618	640	1 482
Autres produits et charges du résultat des activités	(1 362)	(309)	(373)
Total Charges des activités Hospitalité	19 088	17 834	37 411
Achats consommés et variation de stocks	1 089	888	1 665
Salaires et charges sociales	993	946	1 921
Impôts et taxes	168	155	325
Autres produits et charges du résultat des activités	(11)	(9)	3
Total Charges des activités Holding	2 238	1 980	3 914
Elimination inter-secteurs	(1 079)	(953)	(2 186)
Total Charges des activités	29 975	35 012	93 297

La diminution des charges des activités est principalement liée à la diminution de l'activité de promotion immobilière et de marchands de bien dans l'immobilier.

4.1.3 Résultat sur Immeubles de placement

Le groupe COMPAGNIE LEBON a retenu la méthode de la juste valeur, option prévue dans la norme IAS40, pour comptabiliser les immeubles de placement. La variation de la juste valeur sur l'exercice est comptabilisée en résultat.

La juste valeur est déterminée sur la base d'expertises externes, réalisées par des experts indépendants, ou internes.

Les méthodes d'évaluation utilisées sont la méthode par capitalisation des revenus, méthode par comparaison, ainsi que par actualisation des rendements locatifs.

Les expertises sont notamment basées sur le revenu locatif des contrats de location en cours, en tenant compte des conditions de marché actuelles. Les justes valeurs sont présentées hors droits d'enregistrements évalués de 4,94 % à 7,96 % selon la localisation des immeubles, y compris ceux qui pourraient être soumis à la TVA.

(en K€)	Au 30/06/2017	Au 30/06/2016	Au 31/12/2016
Variation de juste valeur des immeubles de placement	164	1 606	20
Résultat sur cession d'immeubles de placement	600	2 264	
Total Résultat sur Immeuble de placement Immobilier	764	3 869	20
Variation de juste valeur des immeubles de placement	0	0	227
Résultat sur cession d'immeubles de placement	0	0	
Total Résultat sur Immeuble de placement Holding	0	0	227
Total Résultat sur Immeubles de placement	764	3 869	247

Le résultat sur Immeubles de placement au 30 juin 2017 provient principalement de la cession d'un immeuble locatif à Boulogne sur le premier semestre (voir Note 4.2.4) . En 2016, le résultat était principalement lié aux cessions de 5 immeubles par Taranis.

4.1.4 Résultat sur titre en portefeuille

Le compte de résultat intègre les variations de juste valeur des titres en portefeuille sur l'exercice. Conformément à la norme IAS 28, le groupe a choisi d'utiliser l'option lui permettant de comptabiliser à la juste valeur par résultat les titres des sociétés du secteur Capital Investissement dans lesquelles le groupe COMPAGNIE LEBON n'exerce pas le contrôle exclusif, directement ou indirectement.

(En K€)	Au 30/06/2017	Au 30/06/2016	Au 31/12/2016
Dividendes et revenus	7	2 274	3 308
Plus-values nettes des cessions de titres en portefeuille	2 788	173	4 439
Moins-values des cessions des titres en portefeuille	38	(7)	(1 483)
Variation de juste valeur des titres en portefeuille	4 112	4 470	9 948
Total Résultat sur titres en portefeuille Capital Investissement	6 944	6 910	16 212
Dividendes et revenus	864	75	685
Plus-values nettes des cessions de titres en portefeuille	0	0	0
Variation de juste valeur des titres en portefeuille	(1 100)	39	(377)
Total Résultat sur titres en portefeuille Immobilier	(236)	114	308
Dividendes et revenus	17	25	79
Plus-values nettes des cessions de titres en portefeuille	39	0	0
Variation de juste valeur des titres en portefeuille	590	(63)	283
Total Résultat sur titres en portefeuille Holding	646	(52)	313
Total des revenus et résultats de cession des titres en portefeuille	7 354	6 972	16 834

Apport des titres Salvepar à l'OPA réalisé par Tikehau Capital

Le 27 février 2017, la Compagnie Lebon a apporté l'ensemble de ses titres Salvepar à l'OPA réalisée par Tikehau Capital, pour une valeur de 13,3 M€ et réalisant un gain de 1,6 M€ et un TRI de 8,2%.

4.1.5 Coût de l'endettement financier

Le coût de l'endettement financier par secteur correspond au coût de la dette gérée par secteur. En revanche les autres produits et charges financiers correspondant principalement à la gestion de trésorerie centralisée ne sont pas présentés dans le résultat sectoriel (voir Note 5.6).

(En K€)	Au 30/06/2017	Au 30/06/2016	Au 31/12/2016
Intérêts des emprunts Capital Investissement	0	0	0
Intérêts des emprunts Immobilier	(227)	(453)	(644)
Intérêts des emprunts Hospitalité	(391)	(327)	(650)
Intérêts des emprunts Holding	(31)	(37)	(66)
Total du coût de l'endettement financier	(649)	(817)	(1 360)

Note 4.2 Contribution par secteur opérationnel à l'état de la situation financière

Décomposition par secteurs opérationnels des actifs et des passifs au 30 juin 2017

(en K€)	Hospitalité	Immobilier	Capital Investissement	Holding et divers	Elimination inter-secteurs	Au 30/06/2017
Goodwill	22 010					22 010
Immobilisations incorporelles	43 895			1		43 896
Immobilisations corporelles	41 523	0	5	6 704		48 232
Immeubles placement (en juste valeur)		45 564		5 493		51 057
Titres en portefeuille	20	3 906	49 112	31 452		84 489
Autres actifs financiers	3 955	2 219	0	26		6 201
Participations dans les sociétés mises en équivalence	3 397	3 675				7 072
Impôts différés	2 584	328	30	0		2 942
Stocks	547	6 745				7 292
Clients et autres débiteurs	8 735	14 533	10 898	7 498	(24 768)	16 897
Créances d'impôt	804	164				968
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 994	13 650	1 038	30 876		49 558
Actifs destinés à être cédés						0
Total de l'actif par secteur opérationnel	131 464	90 784	61 084	82 050	(24 768)	340 614
Capitaux propres consolidés	71 571	52 252	61 491	53 294		238 608
Intérêts relatifs aux participations dans les fonds						0
Emprunts et dettes financières	37 265	25 419	0	22 193	(23 980)	60 897
Avantages au personnel	691	26	0	94		810
Impôts différés	6 941	2 684	33	4 196		13 854
Provisions	450	1 979	325	0		2 754
Fournisseurs et autres créditeurs	14 343	5 949	1 672	1 827	(139)	23 652
Dettes d'impôt	203	38		448	(649)	39
Passifs destinés à être cédés						0
Total du passif par secteur opérationnel	131 464	90 784	61 084	82 050	(24 768)	340 614

Décomposition par secteurs opérationnels des actifs et des passifs au 31 décembre 2016

(en K€)	Hospitalité	Immobilier	Capital Investissement	Holding et divers	Elimination inter-secteurs	Au 31/12/2016
Goodwill	22 010					22 010
Immobilisations incorporelles	36 655			2		36 657
Immobilisations corporelles	38 800	0	6	6 539		45 345
Immeubles placement (en juste valeur)		48 102		5 493		53 595
Titres en portefeuille	40	4 210	82 743	18 230		105 223
Autres actifs financiers	3 772	2 073	1 946	26		7 818
Participations dans les sociétés mises en équivalence	3 425	2 784				6 209
Impôts différés	1 990	943	30	0		2 962
Stocks	469	8 343				8 812
Clients et autres débiteurs	9 804	16 150	54	10 103	(18 123)	17 988
Créances d'impôt	697			462		1 158
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13 090	17 105	1 499	10 255		41 949
Actifs destinés à être cédés						0
Total de l'actif par secteur opérationnel	130 752	99 710	86 278	51 110	(18 123)	349 727
Capitaux propres consolidés	77 919	69 245	56 453	31 170		234 786
Intérêts relatifs aux participations dans les fonds			12 483			12 483
Emprunts et dettes financières	30 297	13 697	10 228	13 124	(16 692)	50 654
Avantages au personnel	667	19	87	78		851
Impôts différés	6 988	3 566	33	4 038		14 625
Provisions	1 833	1 547	490	900		4 770
Fournisseurs et autres créditeurs	12 778	10 865	6 505	975	(370)	30 752
Dettes d'impôt	271	770		825	(1 060)	805
Passifs destinés à être cédés						0
Total du passif par secteur opérationnel	130 752	97 710	86 278	51 110	(18 123)	349 727

4.2.1 Goodwill

Lors de chaque acquisition, le groupe détermine si la transaction constitue un regroupement d'entreprises au sens de la définition de la norme IFRS 3. Dans ce cas, la COMPAGNIE LEBON procède à l'identification et l'évaluation à leur juste valeur de l'ensemble des actifs et passifs acquis parmi lesquels figurent notamment les actifs incorporels et corporels, les stocks, les travaux en cours et l'ensemble des passifs.

L'écart non affectable entre le prix des titres des sociétés acquises et la juste valeur des actifs et passifs ainsi évalués est appelé « Goodwill ».

Lorsque le prix excède la juste valeur, le goodwill est inscrit au bilan. Dans le cas inverse (goodwill « négatif »), cet écart est immédiatement comptabilisé en résultat.

Les goodwill sont affectés à des unités génératrices de trésorerie, pour effectuer les tests de dépréciation, et ne sont pas amortis.

Goodwill par secteur d'activité

(en K€)	30/06/2017	31/12/2016
Valeur brute au 01/01	22 010	19 921
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	0	2 089
Autres variations	0	0
Sorties de périmètre	0	0
Valeur brute au 30/06	22 010	22 010
Pertes de valeur au 01/01	0	0
Pertes de valeur	0	0
Sorties		
Pertes de valeur au 30/06	0	0
Valeur nette au 30/06 - Goodwill	22 010	22 010

Tableau de variation du Goodwill

(en K€)	30/06/2017	31/12/2016
Valeur brute au 01/01	22 010	19 921
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	0	2 089
Autres variations	0	0
Sorties de périmètre	0	0
Valeur brute au 30/06	22 010	22 010
Pertes de valeur au 01/01	0	0
Pertes de valeur	0	0
Sorties		
Pertes de valeur au 30/06	0	0
Valeur nette au 30/06 - Goodwill	22 010	22 010

4.2.2 Immobilisations incorporelles

Le groupe considère les baux hôteliers comme des immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée, ayant jugé qu'il n'existait pas de limite prévisible à la période au cours de laquelle il s'attend à pouvoir les utiliser. Ces immobilisations ne sont donc pas amorties et leur valeur fait l'objet d'une revue une fois par an ou lors de survenance d'événements susceptibles de la remettre en cause.

Dans le cadre de l'acquisition de SET Brides, le contrat de Délégation de Service Public (DSP) relatif à la concession thermale a été identifié et valorisé. Cet actif incorporel est amorti sur la durée résiduelle du contrat de DSP.

Répartition des immobilisations incorporelles par nature :

(en K€)	Au 30/06/2017	Au 31/12/2016
Logiciel	190	233
Baux Hôteliers	40 368	33 023
Autres	3 337	3 399
Total Immobilisation incorporelles Hospitalité	43 895	36 655
Logiciel	0	0
Autres	1	1
Total Immobilisations incorporelles Holding	1	2
Total	43 896	36 657

La valeur des actifs incorporels hôteliers est testée annuellement selon la méthode des DCF sur la base des business plans.

Tableau de variation des immobilisations incorporelles

(en K€)	Au 30/06/2017	Au 30/06/2016
Valeur brute au 01/01	37 516	36 807
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	0	70
Autres acquisitions	7 381	123
Sorties	0	(38)
Autres mouvements	0	(5)
Valeur brute au 30/06	44 897	36 957
Amortissements et pertes de valeur au 01/01	859	634
Dotation aux amortissements	141	132
Sorties	0	(38)
Autres mouvements	0	69
Amortissements et pertes de valeur au 30/06	1 000	797
Valeur nette au 30/06 - Immobilisations incorporelles	43 896	36 159

La principale acquisition de la période est celle du fonds de commerce de l'hôtel du Rond-Point des Champs Elysées en janvier 2017 pour 7M€ (cf Note 3 – Faits marquants de la période)

4.2.3 Immobilisations corporelles hors Immeubles de Placement

Les immobilisations corporelles sont valorisées au coût d'acquisition ou à leur juste valeur lorsqu'ils ont été identifiés et évalués lors de la comptabilisation initiale relative à un regroupement d'entreprises.

Les composants des immobilisations corporelles sont amortis, selon le mode linéaire, en fonction des durées estimées d'utilisation suivantes :

- Immeubles :
 - structure 30-80 ans
 - second œuvre 20-30 ans
 - gros équipements 10 ans
- Installations et agencements : 5 ans
- Matériels et équipements professionnels : 5 à 10 ans
- Mobilier et matériels de bureau : 5 à 10 ans

La répartition des immobilisations corporelles par nature est la suivante :

(en K€)	Au 30/06/2017	Au 31/12/2016
Autres	5	6
Total Immobilisations corporelles Capital Investissement	5	6
Autres	0	0
Total Immobilisations corporelles Immobilier	0	0
Terrain	2 651	2 651
Constructions	26 018	26 324
Installation technique, matériel et outillage	2 720	2 901
Autres	10 134	6 924
Total Immobilisations corporelles Hospitalité	41 523	38 800
Terrain	1 703	1 703
Constructions	4 561	4 645
Autres	440	192
Total Immobilisations corporelles Holding	6 704	6 539
Total	48 231	45 345

(en K€)	Au 30/06/2017	Au 30/06/2016
Valeur brute au 01/01	94 298	80 613
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	0	9 189
Autres acquisitions	4 920	2 014
Transfert entre immeubles de placement et immeubles utilisés par le propriétaire	0	0
Sorties	(7)	(100)
Autres variations de périmètre	(2)	0
Valeur brute au 30/06	99 208	91 716
Amortissements et pertes de valeur au 01/01	48 953	39 364
Amortissements par voie de regroupement d'entreprises	0	6 194
Transfert entre immeubles de placement et immeubles utilisés par le propriétaire	0	0
Dotation aux amortissements	2 056	1 958
Sorties	(30)	(100)
Autres variations	(2)	0
Amortissements et pertes de valeur au 30/06	50 977	47 417
Valeur nette au 30/06 - Immobilisations corporelles	48 231	44 300

Les mouvements de la période sont principalement liées aux travaux de rénovation des 10 hôtels Esprit de France en exploitation (pour 1.2M€), aux travaux dans les hôtels en rénovation (pour 0.4M€), et aux grands travaux de rénovation de la station thermale Brides-les Bains (2.9M€).

4.2.4 Immeubles de placement

La COMPAGNIE LEBON a retenu la méthode de la juste valeur, option prévue dans la norme IAS40, pour comptabiliser les immeubles de placement. L'évaluation à la juste valeur des immeubles de placement implique le recours à différentes méthodes de valorisation, évalués à dire d'experts sur la rentabilité des loyers ajustés au prix de location du marché, utilisant des paramètres non observables ou observables ayant fait l'objet de certains ajustements (voir Note 4.1.3) . De ce fait, le patrimoine du Groupe est réputé relever, dans son ensemble, du niveau 3, au regard de la hiérarchie des justes valeurs par la norme IFRS 13.

La répartition des immeubles de placement par secteur est la suivante :

(en K€)	Au 30/06/2017	Au 31/12/2016
Immeubles de placement - Immobilier	45 564	48 102
Immeubles de placement - Holding	5 493	5 493
Total	51 057	53 595

Les variations de la période sont les suivantes :

(en K€)	Au 30/06/2017	Au 30/06/2016
Valeur brute au 01/01	53 595	56 659
Acquisitions	1 628	16 654
Cessions	(4 331)	(12 996)
Transfert entre immeubles de placement et immeubles utilisés par le propriétaire	0	0
Variation de juste valeur	164	1 606
Valeur brute au 30/06	51 057	61 923

En 2017, les cessions correspondent principalement à la cession d'un immeuble locatif situé à Boulogne pour 3.3M€, ainsi que la cession d'un actif de Taranis pour 1M€.

En 2016, les acquisitions correspondaient principalement à l'acquisition d'un immeuble à Lyon dans le quartier de Gerland, et les cessions à la vente de 5 immeubles par Taranis.

4.2.5 Titres en portefeuille

Conformément à la norme IAS 28, le groupe a choisi d'utiliser l'option lui permettant de comptabiliser à la juste valeur par résultat les titres des sociétés du secteur Capital Investissement dans lesquelles le Groupe COMPAGNIE LEBON exerce une influence notable ou un contrôle conjoint.

(en K€)	Au 30/06/2017	Au 30/06/2016
Valeur brute au 01/01	105 223	94 124
Acquisitions	22 172	13 452
Variation de périmètre	(15 667)	0
Cession	(30 918)	(17 855)
Variation de juste valeur	3 680	4 443
Reclassement en actif destiné à la vente	0	0
Valeur brute au 30/06	84 489	94 164

La variation de périmètre de la période est liée aux opérations intervenues au premier semestre avec la société de gestion PMC (voir Note 3 Faits Marquants qui se traduit par la sortie de périmètre de consolidation du fonds PMC II) . Cependant la Compagnie Lebon détenant 70.6 % du fonds PMC II l'impact en variation de périmètre correspond à la disparition de la quote-part des minoritaires dans le fonds de PMC II (tous les investissements étant comptabilisés à la juste valeur avant la sortie de périmètre).

Les acquisitions pour 22,2M€ sont principalement composées des investissements de Compagnie Lebon dans des fonds de placement de trésorerie pour 18.1M€, et de l'appel de fonds de PMC II sur le semestre pour 1.8M€

Les cessions pour (30,9) M€ proviennent principalement des liquidations des lignes d'investissements sur les fonds tiers (pour 4,2M€), principalement Chequers et Cobalt, sur les placements de trésorerie de la Compagnie Lebon (pour 5,4M€), de la cession par PMC 1 de son investissement dans Exeol (pour 6M€), et de la cession de Salvepar (pour 11,6M€)

Les titres en portefeuille sont évalués à leur juste valeur au 30 juin 2017 pour 84 489 K€, selon les méthodes suivantes :

en K€	TOTAL	Secteur Hospitalité	Secteur Immobilier	Secteur Capital Investissement	Secteur Holding
Fractions du portefeuille évaluées					
- A la valeur d'entrée	0				
- A la valeur d'une offre en cours	0				
- Suivant la méthode des multiples	5 472	20		5 452	
- Au cours de Bourse	31 452				31 452
- A la valeur liquidative	47 566		3 906	43 660	
Valeur estimative du portefeuille	84 489	20	3 906	49 112	31 452

Conformément aux dispositions de l'amendement à la norme IFRS 7, les modes d'évaluation retenus pour la détermination de la juste valeur des titres en portefeuille appartiennent au niveau 3 (paramètres autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1 et autres que des techniques d'évaluation basées sur des paramètres observables inclus dans le niveau 2), à l'exception des fonds Tikehau qui relèvent du niveau 1.

4.2.6 Stocks

Les stocks sont comptabilisés pour leur coût d'acquisition (activité de marchand de biens) ou de production (promotion immobilière).

Les coûts engagés sur les contrats de promotion immobilière sont inclus dans le coût des stocks, et comprennent le coût des terrains, des travaux et des frais annexes, ainsi que les coûts d'emprunt directement affectables.

(en K€)	Au 30/06/2017	Au 30/06/2016
Valeur brute au 01/01	8 812	23 071
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprise	0	49
Autres acquisitions	(332)	93
Cessions	(1 461)	(4 923)
Dépréciations ou reprises	272	(29)
Sorties de périmètre	0	0
Valeur brute au 30/06	7 292	18 261

Les cessions correspondent aux ventes d'actifs immobiliers (principalement opérations de promotions immobilières, et d'achats-reventes).

Présentation sectorielle des stocks :

(en K€)	Au 30/06/2017	Au 31/12/2016
Stock d'immeuble de placement	6 745	8 343
Total Stocks Immobilier	6 745	8 343
Stock Matières Premières et consommables	547	469
Total Stocks Hospitalité	547	469
Total	7 292	8 812

4.2.7 Emprunts et dettes financières

Présentation sectorielle des emprunts et dettes financières

En K€	30/06/2017	31/12/2016
Total des emprunts et dettes financières Capital Investissement	0	0

En K€	30/06/2017	31/12/2016
Emprunts bancaires (hors découverts bancaires)	16 065	14 056
Intérêts courus sur emprunts	96	93
Comptes courants hors groupe	5 034	5 467
Dépôts reçus des locataires des biens immobiliers	301	330
Découverts bancaires	0	0
Autres	83	243
Total des emprunts et dettes financières Immobilier	21 578	20 189
Emprunts et dettes financières - non courant	20 520	20 189
Emprunts et dettes financières - courant	1 058	0
Total des emprunts et dettes financières Immobilier	21 578	20 189

En K€	30/06/2017	31/12/2016
Emprunts bancaires (hors découverts bancaires)	23 324	15 881
Juste valeur des dérivés	181	307
Intérêts courus sur emprunts	46	43
Comptes courants hors groupe	1 452	1 449
Dépôts reçus des locataires des biens immobiliers	3	3
Dette de location financement	8 294	5 745
Crédit Vendeur		
Découverts bancaires	291	311
Autres	713	1 705
Total des emprunts et dettes financières Hospitalité	34 306	25 444
Emprunts et dettes financières - non courant	31 244	23 113
Emprunts et dettes financières - courant	3 062	2 330

Total des emprunts et dettes financières Hospitalité	34 306	25 444
En K€	30/06/2017	31/12/2016
Emprunts bancaires (hors découverts bancaires)	5 005	5 000
Intérêts courus sur emprunts	0	5
Dépôts reçus des locataires des biens immobiliers	0	9
Découverts bancaires	0	0
Autres	8	8
Total des emprunts et dettes financières Holding	5 013	5 022
Emprunts et dettes financières - non courant	5 005	5 013
Emprunts et dettes financières - courant	8	8
Total des emprunts et dettes financières Holding	5 013	5 022
Total des emprunts et dettes financières	60 897	50 654

Secteur Immobilier

Pas de variations significatives sur la période.

Secteur Hospitalité

La hausse des emprunts bancaires vient principalement de la mise en place d'un financement sur Esprit de France de 8,4M€ pour l'acquisition du fonds de commerce de l'hôtel Royal Garden en 2015. La hausse de la dette de location financement vient pour 2,7M€ des tirages réalisés par SET Brides sur le financement crédit-bail mis en place pour la réalisation des grands travaux.

Secteur Holding

Pas de variation significative sur la période.

Note 5 Autres notes annexes sur les Etats financiers au 30 juin 2017

Note 5.1 Capitaux propres consolidés

Capitaux propres

Le capital de la COMPAGNIE LEBON comprend 1 173 000 actions d'une quotité de 11 €, sans changement par rapport au 31 décembre 2016.

Au cours de la période, il a été distribué un dividende de 4 € par action.

Actions propres

Au 30 juin 2017, le groupe détient 30 079 actions de ses propres actions pour un montant global de 3 007K€ (contre 30 683 actions pour un montant de 3 077 K€ au 31 décembre 2016), acquises en vue de la croissance externe et au titre du contrat de liquidités géré par GILBERT DUPONT.

Information sur les Intérêts Minoritaires (Participations ne donnant pas le contrôle)

Le Groupe a identifié 4 entités ou sous-groupes pour lesquels les Participations ne donnant pas le contrôle sont significatives :

- Groupe SET composé de SET et ses 3 filiales et dont l'activité est l'exploitation de la concession thermale de Brides-les-bains et de 2 hôtels à Brides, ainsi que l'activité thermale à Allevard ; ce pôle est détenu par le Groupe à 58,8%
- Groupe Pythéas : composé de Pythéas et de ses 12 filiales ; Pythéas est détenu par le Groupe à 90% et a pour activité la gestion de projets de promotion immobilière avec des partenaires externes.
- Groupe Bricq Invest : composée de PMV Bricq Invest et de ses 3 filiales ; PMV Bricq Invest est détenu par le Groupe à 51% et a pour activité la gestion de projets de promotion immobilière avec des partenaires externes.
- Taranis : Société détenant un portefeuille de 1 immeuble (après la cession d'un actif sur le semestre) et détenue par le groupe à 50,1%

Informations financières relatives à ces sociétés et groupe de sociétés :

en K€	Pythéas	Bricq Investissement	Taranis	SET
Actifs non courants	474	224	706	22 068
Actifs courants	7 602	7 456	4 036	4 535
Total Actifs	8 076	7 680	4 742	26 603
Passifs non courants	2 876	468	0	16 948
Passifs courants	2 852	5 566	1 006	7 289
Total Passifs	5 728	6 035	1 006	24 237
Résultat net consolidé	72	298	523	744
Dont part des Participations ne donnant pas le contrôle	23	145	261	168
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	747	(6)	(2 908)	1 546
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	0	0	20 017	(2 834)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(2 514)	(206)	(14 999)	1 584
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 767)	(212)	2 110	296
<i>Dont versement de dividendes aux minoritaires</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Dont remontée aux minoritaires sur résultat sociétés transparentes</i>	<i>(708)</i>	<i>(113)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

Note 5.2 Intérêts relatifs aux participations dans les fonds d'investissement

Conformément à la Norme IAS 32 le Groupe avait comptabilisé les « Intérêts ne donnant pas le contrôle » du Fonds PMC II (fonds d'investissement à durée de vie limitée) en tant que passif financier.

Au 30 juin 2017, la société PMC II étant sortie du périmètre de consolidation (voir Faits marquants Note 3) , le montant des Intérêts ne donnant pas le contrôle est nul.

Note 5.3 Provisions non courantes et courantes

Avantages du Personnel

La COMPAGNIE LEBON participe à des régimes de retraites, prévoyance, frais médicaux et indemnités de fin de carrière, dont les prestations dépendent de différents facteurs tels que l'ancienneté, le salaire et les versements effectués à des régimes généraux obligatoires.

Ces régimes peuvent être à cotisations définies ou à prestations définies et dans ce cas être totalement ou partiellement pré financés par des placements dans des actifs cédés, fonds commun de placement, actifs généraux de compagnies d'assurances ou autres.

Pour les régimes à cotisations définies, les charges correspondent aux cotisations versées.

Pour les régimes à prestations définies comme les indemnités de fin de carrière, les engagements sont évalués selon la méthode actuarielle. Les écarts constatés entre l'évaluation et la prévision des engagements (en fonction de projections ou hypothèses nouvelles) ainsi qu'entre la prévision et la réalisation sur le rendement des fonds investis le cas échéant sont appelés pertes et gains actuariels. Conformément à l'application de l'IAS 19, les gains et pertes actuariels ont été comptabilisés en contrepartie des capitaux propres.

Provisions

Une provision est comptabilisée au bilan lorsque le groupe a une obligation actuelle juridique ou implicite résultant d'un événement passé et lorsqu'il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation. Lorsque l'effet de la valeur temps est significatif, le montant de la provision est déterminé en actualisant les flux de trésorerie futurs attendus au taux, avant impôt, reflétant les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent et lorsque cela est approprié, les risques spécifiques à ce passif.

(en K€)	31/12/2016	Entrée en périmètre	Augmentations	Reprise utilisée	Reprise non utilisée	Sortie de périmètre	Autres variations	30/06/2017
Avantages du personnel	851	0	70	(4)	(107)	0	0	810
Autres risques et charges	4 770	0	740	(306)	(2 450)	0	0	2 754
Total des provisions	5 621	0	809	(310)	(2 557)	0	0	3 564

La diminution des Autres risques et charges vient pour 1.3M€ de l'affectation de l'écart d'acquisition négatif de SET Allevard en résultat et pour 0.9M€ de la reprise de provision pour primes liées aux performances du groupe pour 0,9M€

Note 5.4 Clients et autres débiteurs

(en K€)	30/06/2017	31/12/2016
Créances clients	3 783	5 413
Dépréciations	(54)	(75)
Personnel, organismes sociaux et comptes rattachés	50	91
Etat	2 819	3 034
Comptes courants associés hors groupe	9 179	7 509
Débiteurs divers	532	1 510
Dépréciations	(165)	(165)
Charges constatées d'avance	754	670
Total clients et autres débiteurs	16 897	17 988

Les clients et autres débiteurs sont recouvrables dans un délai de 30 à 60 jours pour 7 186 K€, à l'exception des comptes courants associés et du poste débiteur divers.

Pour ce dernier, le recouvrement est susceptible de s'échelonner sur 12 mois.

Les comptes courants associés correspondent soit aux apports en compte courant des actionnaires minoritaires dans des sociétés consolidés (pour 0.5M€), soit aux apports en compte courant du Groupe dans des sociétés non consolidées ou mises en équivalence (pour 8,6M€).

L'augmentation de ce poste est liée aux investissements de la période dans des projets de promotions immobilières.

Note 5.5 Fournisseurs et autres créditeurs

(en K€)	Au 30/06/2017	Au 31/12/2016
Fournisseurs	11 798	12 534
Personnel, organismes sociaux et comptes rattachés	5 363	7 905
Etat	2 342	2 647
Créditeurs divers	3 224	4 059
Produits constatés d'avance	925	3 607
Total des fournisseurs et autres créditeurs	23 652	30 752

Les fournisseurs et autres créditeurs sont payables dans un délai de 30 à 105 jours, à l'exception du poste créditeurs divers dont le paiement est susceptible de s'échelonner sur 12 mois.

Note 5.6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie recouvre uniquement les comptes bancaires.

Les équivalents de trésorerie sont des placements à court terme, liquides, facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et soumis à un risque négligeable de changement de valeur. Les équivalents de trésorerie comprennent notamment des Sicav monétaires à support euro, des placements dans des fonds monétaires, et des comptes de dépôt ayant des échéances initiales inférieures ou égales à trois mois. Ils sont comptabilisés à la clôture à leur juste valeur.

Les modes d'évaluation retenus pour la détermination de la juste valeur des équivalents de trésorerie appartiennent au niveau 1 (prix coté sur un marché actif).

(en K€)	Au 30/06/2017	Au 30/06/2016
Equivalents de trésorerie au 01/01	3 387	3 547
Entrée en périmètre	0	0
Variation nette	(229)	163
Mise à la juste valeur	(3)	0
Sortie de périmètre	(150)	0
Equivalents de trésorerie au 30/06	3 005	3 710
Disponibilités au 30/06	46 554	36 580
Total au 30/06 - Trésorerie et équivalents de trésorerie	49 558	40 290

Les équivalents de trésorerie sont constitués par :

(En K€)	Total
Fractions du portefeuille évaluées en juste valeur :	
SICAV et FCP valeur liquidative	5
Certificat de dépôt valeur nominale	3 000

Note 5.7 Dotations, nettes de reprises, sur Amortissements, dépréciations et provisions

(en K€)	Au 30/06/2017	Au 30/06/2016	Au 31/12/2016
Dotations aux amortissements			
Immobilisations incorporelles	141	132	276
Immobilisations corporelles	2 033	1 959	3 962
Dotations aux dépréciations et provisions			
Avantages du personnel	50	47	91
Autres dotations aux provisions pour risques et charges	705	324	1 360
Stocks	15	262	221
Autres actifs financiers	59	53	136
Clients et autres débiteurs	1	26	34
Total des dotations	3 005	2 802	6 081
Reprise des dépréciations et provisions			
Avantages du personnel	14	0	7
Autres reprises sur provisions pour risques et charges	1 545	217	351
Stocks	287	233	599
Clients et autres débiteurs	21	36	48
Total des reprises	1 867	486	1 005
Montants nets Amortissements, Dépréciations et Provisions	(1 137)	(2 316)	(5 076)

Note 5.8 Impôt sur le résultat et Imposition différée

La norme IAS 12 impose la comptabilisation d'impôts différés quand les valeurs fiscales et comptables des actifs et passifs au bilan consolidé sont différentes. Un impôt différé actif est reconnu sur les reports en avant des pertes fiscales non utilisées, s'il est probable que l'on disposera de bénéfices futurs sur lesquels les pertes fiscales pourront être imputées.

Les effets de modification des taux d'imposition sont inscrits dans le résultat de l'exercice au cours duquel le changement de taux est décidé.

Les actifs et les passifs d'impôts différés sont présentés au bilan consolidé en position nette au niveau du groupe d'intégration fiscale.

5.8.1 Impôt sur le résultat

(En K€)	Au 30/06/2017	Au 30/06/2016	Au 31/12/2016
Impôt sur les sociétés	(2 009)	(1 900)	(2 336)
Impôt différé	794	1 465	1 744
Total impôt	(1 215)	(436)	(592)

Note 5.9 Résultat par action

	Au 30/06/2017	Au 30/06/2016	Au 31/12/2016
Résultat part du groupe (en K€)	9 015	9 960	19 978
Nombre d'actions du capital	1 173 000	1 173 000	1 173 000
Actions propres	(30 079)	(30 127)	(30 683)
Actions prises en compte	1 142 921	1 142 873	1 142 317
Résultat par action (en €)	7,89 €	8,71 €	17,49 €
Calcul du résultat dilué par action			
Nombre d'actions du capital	1 173 000	1 173 000	1 173 000
Instruments dilutifs	0	0	0
Actions propres	(30 079)	(30 127)	(30 683)
Actions prises en compte	1 142 921	1 142 873	1 142 317
Résultat dilué par action (en €)	7,89 €	8,71 €	17,49 €

Il n'y a pas d'instruments dilutifs.

Note 6 Informations complémentaires

Note 6.1 Engagements hors bilan

Les variations des engagements hors bilan par rapport au 31 décembre 2016 sont les suivants (seuls les engagements ayant fait l'objet d'une variation sont indiqués dans le tableau ci-dessous) :

	Bénéficiaire	Échéance	Montant
ENGAGEMENTS DONNES			
a - Nantissements de parts			
- Hôtel Faubourg Champs Elysées	Banque Postale	15/01/2027	5,0 M€
b - Garantie de Passif			
- Néant			
c - Engagements de souscription			
- PMC 1	Chequers Capital XVI	12/07/21	0,36 M€
- PMC 1	Cobalt	31/12/18	0,17 M€
- Compagnie Lebon	PMC II	01/07/18	15,28 M€
d - Cession Dailly			
néant			
e - Privilège de prêteur de deniers			
- Taranis	Banque Palatine	14/01/2028	0,00 M€
f - Affectation hypothécaire			
- PMV Gerland	CERA	12/04/2021	3,60 M€
g - Promesse de cession loyers			
- Néant			
h - Garantie prêt bancaire/crédit vendeur			
néant			
j - Promesse d'achat			
- Promesse acquisition fond de commerce Hôtel du Rond-Point Champs Elysée	Mme Vuitton	03/01/2017	échu
- Promesse d'achat 2 actifs immobiliers au 31 décembre 2016	Rynda France	31/01/2017	échu
k - Nantissement des créances			
néant			
l - Nantissement des fonds de commerce			
- Fond de commerce Hôtel Faubourg Champs Elysées	Banque Postale	15/07/1933	12,86 M€
m - Engagement de non cession de parts			
néant			
n - Nantissement compte espèce produits			
néant			
o - Nantissement cash locatif			
néant			
p - Caution solidaire			
- PMVI	CERA	12/04/2021	3,60 M€
- Esprit de France	Banque Postale	15/07/1933	8,75 M€
q - Engagement d'investissement			
néant			
ENGAGEMENTS RECUS			
s - Promesses de vente			
- Bichat			0,49 M€
- Timone			0,26 M€
- At Home			0,60 M€
- Vendargues			1,47 M€
- Foncière 24			1,85 M€
- Foncière 21			0,95 M€
- Adrien Lesesne			0,27 M€
- LA Roseraie			2,20 M€
- SCCV 54 RRA			0,60 M€
- Neximmo 93			88,80 M€
t - garantie de passif			
néant			
u - financement bancaire			
néant			

Note 6.2 Parties liées

6.2.1 Rémunération des organes de direction

Les sommes allouées aux organes d'administration et de direction (refacturations du CETIG, rémunération du Directeur Général et jetons de présence des administrateurs) s'élèvent à 737 K€.

Les refacturations du CETIG incluent la rémunération, au titre de leurs fonctions au sein de la COMPAGNIE LEBON et dans les sociétés contrôlées, de Monsieur Jean-Marie Paluel-Marmont et de Monsieur Henri de Pracomtal, en vertu d'une convention soumise aux articles L 225-38 et suivants du Code de Commerce.

6.2.2 Autres

Le groupe n'a pas identifié d'autres transactions significatives avec des parties liées.

Note 6.3 Événements post clôture

Nomination du Directeur Général

Le Conseil d'administration de la Compagnie Lebon, réuni le 4 septembre 2017 sous la présidence d'Henri de Pracomtal, a nommé à l'unanimité Philippe Depoux en qualité de Directeur général à compter de ce jour.

Renforcement dans l'hôtel le Pigonnet

Dans le cadre d'une augmentation de capital réalisée en juillet 2017 pour le financement des travaux, Esprit de France a augmenté sa participation dans la SAS Riviera (qui exploite l'hôtel Le Pigonnet), passant de 51% à 75%.

Note 6.4 Liste des filiales

	30-juin-17 Méthode de consolidation	% contrôle	% d'intérêts	31-déc-16 Méthode de consolidation	% contrôle	% d'intérêts
SOCIETES						
COMPAGNIE LEBON	Société intégrante	-	100	Société intégrante	-	100
Secteur Hospitalité						
Esprit de France	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Hôtel Brighton (1)	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Hôtel Mansart (2)	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Hôtel Aiglon (3)	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Hôtel Orsay (4)	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Hôtel des Saints-Pères (5)	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Hôtel Parc Saint-Séverin (6)	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Hôtel de la Place du Louvre (7)	Intégration globale	97,67	97,67	Intégration globale	97,67	97,67
Hôtel de la Tamise (16)	Intégration globale	51	51	Intégration globale	51	51
Hôtel Faubourg Champs-Élysées (21)	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Sw an & Compagny	Intégration globale	51	51	Intégration globale	51	51
SAS Riviera (18)	Intégration globale	51	51	Intégration globale	51	51
Madeleine 1er	Mise en équivalence	48,98	48,98	Mise en équivalence	48,98	48,98
Hôtel Cambon (9)	Intégration globale	88,61	88,61	Intégration globale	85	85
Hôtel Ponthieu	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Sources d'Equilibre	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
SET	Intégration globale	76,12	76,12	Intégration globale	76,12	76,12
SET Brides (19)	Intégration globale	76,12	76,12	Intégration globale	76,12	76,12
SET Hôtels (20)	Intégration globale	76,12	76,12	Intégration globale	76,12	76,12
SET Allevard (22)	Intégration globale	76,12	72,43	Intégration globale	76,12	72,39
Secteur Immobilier						
PMV 1	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Paluel Marmont Valorisation	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Colombus Partners Europe	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Pevèle Développement	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Pévèle Promotion	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Phoebus SAS	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Pythéas Invest	Intégration globale	90	90	Intégration globale	90	90
Vosne (11)	Intégration globale	80	72	Intégration globale	80	72
Rue d'Hozier (12)	Mise en équivalence	35	31,5	Mise en équivalence	35	31,5
Yvry Reseda (13)	Intégration globale	99	89,1	Intégration globale	99	89,1
Michel Gachet (12)	Intégration globale	80	72	Intégration globale	80	72
La Buire (15)	Intégration globale	80	72	Intégration globale	80	72
Anatole France (15)	Intégration globale	80	72	Intégration globale	80	72
Dessuard (12)	Mise en équivalence	40	36	Mise en équivalence	40	36
Bichat J1A (15)	Intégration globale	80	72	Intégration globale	80	72
Montrouge (13)	Intégration globale	80	72	Intégration globale	80	72
Timone 114 (12)	Intégration globale	80	72	Intégration globale	80	72
Champollion I	Intégration globale	93,34	93,34	Intégration globale	93,34	93,34
Foncière Champollion 21	Intégration globale	93,34	93,34	Intégration globale	93,34	93,34
Champollion II	Intégration globale	83,33	83,33	Intégration globale	83,33	83,33
Foncière Champollion 24	Intégration globale	100	83,33	Intégration globale	100	83,33
PMV du Bouleau	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Commerce Tigery (14)	Intégration globale	51	51	Intégration globale	51	51
Taranis	Intégration globale	50,11	50,11	Intégration globale	50,11	50,11
PMV Bricq Invest	Intégration globale	51	51	Intégration globale	51	51
Les Grandes Tannières (17)	Intégration globale	99,9	50,95	Intégration globale	99,9	50,95
Pouchet Navier (17)	Intégration globale	67	34,17	Intégration globale	67	34,17
Adrien Lesesne (17)	Intégration globale	99,9	50,95	Intégration globale	99,9	50,95
Neximmo 93 (26)	Mise en équivalence	37,5	37,5	Mise en équivalence	37,5	37,5
Vestago (27)	Mise en équivalence	30	30	Mise en équivalence	30	30
At Home (25)	Mise en équivalence	45	45	Mise en équivalence	45	45
SCI Soppec Louvres (14)	Intégration globale	50,1	50,1	Intégration globale	50,1	50,1
SCI Degales Louvres (14)	Mise en équivalence	50	25,05	Mise en équivalence	50	25,05
PMV Annecy	Intégration globale	55,68	55,68	Intégration globale	55,68	55,68
PMV Gerland	Intégration globale	50,98	50,98	Intégration globale	50,98	50,98
SSCV Vendargues (23)	Mise en équivalence	45,00	45,00	Mise en équivalence	45,00	45,00
Eleven (24)	Mise en équivalence	25,00	25,00	Mise en équivalence	25,00	25,00
Commerce de JLM (10)	Mise en équivalence	51,00	51,00	Mise en équivalence	51,00	51,00
SCI 9 avenue des Romains (28)	Mise en équivalence	50,00	27,84			
SCCV 54 RRA (29)	Mise en équivalence	15,00	15,00			
SCCV La Roseaie (30)	Mise en équivalence	11,00	11,00			
Dardilly Miniparc (31)	Mise en équivalence	20,00	20,00			

	30-juin-17 Méthode de consolidation	% contrôle	% d'intérêts	31-déc-16 Méthode de consolidation	% contrôle	% d'intérêts
SOCIETES						
Secteur Capital Investissement						
Paluel-Marmont Capital	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
PMC 1	Intégration globale	99,73	99,73	Intégration globale	99,73	99,73
Paluel-Marmont Finance	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
PMC II				Intégration globale	70,64	70,64
Secteur Holding et divers						
SCI du 24 rue Murillo	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
SI Murillo	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Murillo Investissements	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100

Sociétés dont les sièges sociaux sont au 24 rue Murillo - 75008 Paris sauf :

- | | |
|---|--|
| 1) 218 rue de Rivoli - 75001 Paris | 17) 217 rue du Fg Saint-Honoré - 75017 Paris |
| 2) 5 rue des Capucines - 75001 Paris | 18) 5 chemin du Pignonnet – 13100 Aix-en-Provence |
| 3) 232 Bd Raspail - 75014 Paris | 19) Etablissement thermal de Brides-les-Bains - BP 14 - 73570 Brides-les-bains |
| 4) 93 rue de Lille - 75007 Paris | 20) Avenue Greyffié de Bellecombe – Golf Hôtel – 73570 Brides-les-Bains |
| 5) 65 rue des Saints-Pères - 75006 Paris | 21) 218 rue du Faubourg Saint-Honoré – 75008 Paris |
| 6) 22 rue de la Parcheminerie - 75005 Paris | 22) 8 rue Bernard Niepce - 38580 Allevard |
| 7) 21 rue des Prêtres St-Germain - 75001 Paris | 23) 97 rue de Freyr Parc Eureka, Le Genesis - 34000 Montpellier |
| 8) 5 rue Beaujon - 75008 Paris | 24) 251 avenue du Bois Parc du Pont Royal - 59130 Lambersart |
| 9) 5 rue Cambon - 75001 Paris | 25) 27 rue de Ferrere - 33000 Bordeaux |
| 10) 37 rue des acacias - 75017 Paris | 26) 19 rue de Viennes - 75008 Paris |
| 11) 73 rue de Miromesnil - 75008 Paris | 27) 34 rue de Saint Petersburg - 75008 Paris |
| 12) Cœur Méditerranée - 29 Bd de Dunkerque -
13002 Marseille | 27) 26 avenue Marcelin Berthelot - 38100 Grenoble |
| 13) 134 Bd Haussmann - 75008 Paris | 27) 33 rue de Croulebarbe - 75013 Paris |
| 14) 37 rue des Acacias - 75017 Paris | 27) 217 rue du Faubourg Saint-Honoré - 75008 Paris |
| 15) 139 rue Vendôme - 69006 Lyon | 31) 45 chemin du Moulin Carron - 69570 Dardilly |
| 16) 4 rue d'Alger - 75001 Paris | |

Les variations de périmètre sont traitées en Note 3 – Faits marquants de l'exercice.

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

Période du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société COMPAGNIE LEBON, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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

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

II. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Fait à Paris et à Courbevoie, le 18 septembre 2017,

Les commissaires aux comptes

GROUPE LAVIALE

MAZARS

Eric ROLLIN

Franck BOYER

ATTESTATION DE LA PERSONNE ASSUMANT LA RESPONSABILITE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Le 18 septembre 2017

Philippe DEPOUX

Directeur général