

## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2020

### 1. COMPTES CONSOLIDES

Au 30 juin 2020, le Résultat Net Part du Groupe (RNPG) de la Compagnie Lebon est de -16 M€<sup>1</sup> contre 2,9 M€ au 30 juin 2019.

La contribution des secteurs d'activité opérationnels s'établit comme suit :

Résultat Net Part du Groupe	En M€	S1 2020	S1 2019
Hôtellerie		-7,7	-1,0
Thermalisme		-3,7	-1,3
Activité patrimoniale		-0,4	-0,4
<b>Total secteur exploitation</b>		<b>-11,8</b>	<b>-2,7</b>
Immobilier		0,0	4,7
Capital Investissement		-4,1	0,9
<b>Total secteur financier</b>		<b>-4,1</b>	<b>5,6</b>
<b>TOTAL COMPAGNIE LEBON</b>		<b>-16,0</b>	<b>2,9</b>

### 2. EVENEMENTS DU SEMESTRE

La pandémie mondiale « Covid-19 » a largement impacté l'ensemble des secteurs d'activité avec un fort ralentissement notamment pendant la période de confinement.

Le Groupe a dû prendre une série de mesures d'urgence afin d'assurer au mieux la poursuite de ses activités, le maintien de sa solidité financière et la préservation de ses besoins en liquidité.

#### 2.1. SECTEUR EXPLOITATION

Le secteur exploitation est impacté de façon significative par l'épidémie de Covid-19 du fait notamment de la fermeture des établissements hôteliers (faute de clients) et thermaux (par décision administrative générale).

Ce secteur contribue négativement au RNPG malgré l'apport des mesures de soutien gouvernementales (PGE, chômage partiel, report d'échéances fiscales, sociales et bancaires).

##### ▪ HOTELLERIE :

- En raison de la propagation de l'épidémie et des mesures de confinement mises en place, les hôtels ont dû fermer mi-mars, faute de clients, et ont pu rouvrir partiellement et progressivement à compter du 11 mai.
- Suivant la présentation IFRS 8, l'hôtel Madeleine Premier a été placé en intégration globale, et les impacts liés à la prise en compte des contrats de locations (IFRS 16) ont été annulés.
- Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre s'élève à 7,5 M€ vs 22,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2019 : cette baisse de 14,9 M€ du chiffre d'affaires correspond à l'impact du Covid.

<sup>1</sup> Calcul en IFRS 8 (information sectorielle) – En IFRS le RNPG ressort à -17,1M€

La contribution au RNPG du métier de l'Hôtellerie est de -7,7 M€ vs -1,0 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2019.

▪ **THERMALISME :**

- En mars 2020, en raison de la pandémie de Covid-19, les autorités de santé ont décidé la fermeture de tous les établissements thermaux en France. A la suite du déconfinement, des mesures sanitaires et de nouveaux protocoles de soins ont été mis en place et les thermes de Brides et Allevard ont pu rouvrir le 29 juin.
- Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre s'élève à 0,9 M€ vs 4,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2019 : baisse de 3,4 M€ du chiffre d'affaires en raison de l'impact du Covid.

La contribution au RNPG du métier du Thermalisme est de -3,7 M€ vs -1,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2019.

▪ **ACTIVITE PATRIMONIALE :**

L'activité patrimoniale, qui correspond à la gestion du siège social et de la dette corporate, n'a pas évolué par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019 avec un chiffre d'affaires de 0,1 M€ et un RNPG de -0,4 M€.

## 2.2. SECTEUR FINANCIER

▪ **IMMOBILIER**

- Malgré un contexte difficile, l'équipe a mené à son terme la cession de l'immeuble situé rue Oberkampf à Paris acquis en 2019.
- Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre s'élève à 15,2 M€ vs 1,9 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2019 : augmentation de 13,3 M€ du chiffre d'affaires en raison de la cession de l'actif Oberkampf.

La contribution au RNPG du métier de l'Immobilier est de 0,0 M€ vs 4,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2019.

▪ **CAPITAL INVESTISSEMENT**

- Sur PMC : aucun nouvel investissement n'a été réalisé. Bonne résistance du portefeuille.
- Sur les fonds de tiers : la baisse de la juste valeur des titres en portefeuille est liée à l'impact de la crise sanitaire sur les activités des sociétés sous-jacentes.

La contribution au RNPG du métier du Capital Investissement est de -4,1 M€ vs 0,9 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2019.

## 3. RISQUES ET INCERTITUDES

Malgré la reprise des activités, les incertitudes qui subsistent notamment sur les métiers du thermalisme et de l'hôtellerie ne permettent pas de donner de perspectives de chiffre d'affaires et de résultat. Cependant l'ensemble des données actuelles montre que le Groupe avec toutes les mesures d'accompagnement connues est en mesure de faire face aux besoins de trésorerie indispensables pour passer cette crise et poursuivre son activité.

## 4. TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Les informations concernant les parties liées sont données dans la note 6.2. de l'annexe ci-après.

## 5. EVENEMENTS POST CLOTURE

Néant

## 6. PERSPECTIVES 2020

### ▪ SECTEUR EXPLOITATION

Dans l'activité d'hôtellerie, au 30 juin sur les 13 hôtels gérés par Esprit de France, seuls 6 hôtels étaient ouverts. Dans un contexte de forte incertitude, la réouverture des autres établissements du Groupe dépend d'une éventuelle seconde vague de l'épidémie et de la reprise du trafic aérien.

Dans l'activité de thermalisme, la saison thermale est prolongée de 3 semaines pour se terminer au 21 novembre, et le niveau d'activité de l'été devraient permettre de réaliser un meilleur second semestre.

### ▪ SECTEUR FINANCIER

L'équipe de Private equity continue un pilotage et un accompagnement attentifs des participations existantes qui font preuve d'une certaine résilience. Après deux années dynamiques en investissements, l'équipe reste à l'affût des opportunités et adopte une approche sélective du marché pour fin 2020 et 2021.

Concernant l'immobilier, il est aujourd'hui difficile d'estimer les perspectives d'évolution des marchés. Mais l'équipe poursuit la mise en vente d'une partie des portefeuilles Eleven et Straw, dont les durées de baux ont été allongées en contrepartie d'un allègement des loyers pendant la période de confinement.

\*\*\*\*\*

## Comptes consolidés

### Sommaire des états financiers consolidés condensés en IFRS au 30 juin 2020

*Etat du résultat consolidé et état du résultat global en IFRS au 30 juin 2020*

*Etat de la situation financière consolidée en IFRS au 30 juin 2020*

*Tableau des flux de trésorerie consolidés en IFRS au 30 juin 2020*

*Etat de la variation des capitaux propres consolidés en IFRS au 30 juin 2020*

*Notes annexes aux états financiers consolidés en IFRS au 30 juin 2020*

Note 1	Présentation du Groupe Compagnie Lebon
Note 2	Référentiel comptable
Note 3	Faits marquants de la période
Note 4	Information Sectorielle
	<i>Note 4.1 Contribution au Compte de résultat par secteur d'activité (métier)</i>
	<i>Note 4.2 Contribution à l'état de la situation financière par secteur d'activité (métier)</i>
Note 5	Commentaires sur les Etats financiers au 30 juin 2020
	<i>Note 5.1 Chiffres d'affaires</i>
	<i>Note 5.2 Charges des activités</i>
	<i>Note 5.3 Résultat sur immeubles de placement</i>
	<i>Note 5.4 Résultat sur titres en portefeuille</i>
	<i>Note 5.5 Autres produits et charges financiers et coût de l'endettement financier</i>
	<i>Note 5.6 Dotations, nettes de reprises, sur amortissement, dépréciations et provisions</i>
	<i>Note 5.7 Acquisitions de l'année et Goodwill</i>
	<i>Note 5.8 Immobilisations incorporelles</i>
	<i>Note 5.9 Immobilisations corporelles (hors immeubles de placement)</i>
	<i>Note 5.10 Tests de dépréciation</i>
	<i>Note 5.11 Immeubles de placement</i>
	<i>Note 5.12 Titres en portefeuille</i>
	<i>Note 5.13 Participations dans les sociétés mises en équivalence</i>
	<i>Note 5.14 Stocks</i>
	<i>Note 5.15 Emprunts et dettes financières</i>
	<i>Note 5.16 Capitaux propres consolidés</i>
	<i>Note 5.17 Intérêts relatifs aux participations dans les fonds d'investissement et intérêts minoritaires</i>
	<i>Note 5.18 Clients et autres débiteurs</i>
	<i>Note 5.19 Fournisseurs et autres créditeurs</i>
	<i>Note 5.20 Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>
	<i>Note 5.21 Impôt sur le résultat et imposition différée</i>
	<i>Note 5.22 Résultat par action</i>
Note 6	Informations complémentaires
	<i>Note 6.1 Engagements hors bilan</i>
	<i>Note 6.2 Parties liées</i>
	<i>Note 6.3 Evénements post clôture</i>
	<i>Note 6.4 Listes des filiales</i>

**Etat du résultat consolidé en IFRS au 30 juin 2020**

(en K€)	Notes	Au 30/06/2020	Au 30/06/2019	Au 31/12/2019
		6 mois	6 mois	12 mois
Chiffre d'affaires	5.1	41 328	25 180	77 773
Achats consommés et charges externes	5.2	(23 371)	(12 359)	(33 816)
Charges de personnel	5.2	(18 719)	(13 709)	(38 385)
Impôts et taxes	5.2	(1 305)	(1 339)	(3 340)
Dotations, nettes de reprises, sur amortis, dépréciations et provisions	5.6	(5 987)	(6 154)	(7 368)
Résultat sur immeubles de placement	5.3		14 643	16 162
Résultat sur titres de capital investissement	5.4	(3 492)	2 020	3 912
Autres produits et charges du résultat des activités	5.2	259	2 577	2 265
<b>Résultat des activités</b>		<b>(11 287)</b>	<b>10 859</b>	<b>17 203</b>
Coût de l'endettement financier	5.5	(2 081)	(1 169)	(3 514)
Autres produits et charges financiers	5.5	39	649	848
Résultat de cession des filiales		430	(227)	2 926
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence		(1 105)	(722)	(1 998)
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>(14 005)</b>	<b>9 391</b>	<b>15 465</b>
Impôt sur les bénéfices	5.21	(1 899)	(3 975)	(4 215)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>(15 903)</b>	<b>5 416</b>	<b>11 250</b>
Part du Groupe		(16 986)	2 717	7 711
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	5.17	1 083	2 699	3 539
<b>(en euros)</b>				
Résultat de base par action	5.22	-14,88 €	2,38 €	6,75 €
Résultat dilué par action	5.22	-14,88 €	2,38 €	6,75 €

**Etat du résultat global en IFRS au 30 juin 2020**

(en K€)	Notes	Au 30/06/2020	Au 30/06/2019	Au 31/12/2019
		6 mois	6 mois	12 mois
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>		<b>(15 903)</b>	<b>5 416</b>	<b>11 250</b>
<i>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (non recyclables)</i>		<i>0</i>	<i>581</i>	<i>682</i>
<i>Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (recyclables)</i>		<i>(164)</i>	<i>(92)</i>	<i>(147)</i>
Total des produits et charges directement enregistrés en capitaux propres		(164)	489	535
<b>Résultat global consolidé</b>		<b>(16 068)</b>	<b>5 905</b>	<b>11 785</b>
Part du Groupe		(17 062)	3 219	8 362
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		994	2 686	3 423
<b>(en euros)</b>				
Résultat Global de base par action	5.22	-14,07 €	5,17 €	10,32 €
Résultat Global dilué par action	5.22	-14,07 €	5,17 €	10,32 €

**Actif**

(en K€)	Notes	Au 30/06/2020 6 mois	Au 31/12/2019 12 mois
Goodwill	5.7	94 103	83 078
Immobilisations incorporelles	5.8	4 153	4 130
Immobilisations corporelles	5.9	132 341	114 586
Immeubles de placement	5.11	6 669	6 669
Titres en portefeuille	5.12	60 019	62 723
Autres actifs financiers		7 263	6 239
Participations dans les sociétés mises en équivalence	5.13	5 850	8 817
Impôts différés	5.21	3 942	4 096
<b>Actifs non courants</b>		<b>314 339</b>	<b>290 337</b>
Stocks	5.14	22 431	31 335
Clients et autres débiteurs	5.18	31 744	39 774
Créances d'impôt		1 360	1 894
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.20	32 436	46 214
Actifs destinés à être cédés			
<b>Actifs courants</b>		<b>87 971</b>	<b>119 217</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>402 310</b>	<b>409 554</b>

**Passif et capitaux propres**

(en K€)	Notes	Au 30/06/2020 6 mois	Au 31/12/2019 12 mois
Capital	5.16	12 903	12 903
Réserves consolidées	5.16	159 148	145 532
Résultat consolidé - part du Groupe	5.16	(16 986)	7 711
Actions propres	5.16	(2 001)	(2 002)
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>		<b>153 063</b>	<b>164 144</b>
Intérêts minoritaires (participations ne donnant pas le contrôle)	5.17	2 738	4 224
<b>Capitaux propres d'ensemble</b>		<b>155 801</b>	<b>168 368</b>
<b>Intérêts relatifs aux participations dans les fonds</b>		<b>18 846</b>	<b>13 218</b>
Emprunts et dettes financières	5.15	146 709	136 577
Avantages du personnel		1 511	971
Impôts différés	5.21	6 608	6 592
<b>Passifs non courants</b>		<b>154 828</b>	<b>144 140</b>
Emprunts et dettes financières	5.15	34 930	33 151
Dettes d'impôt		1 775	8 875
Provisions		898	841
Fournisseurs et autres créditeurs	5.19	35 231	40 962
Passifs destinés à être cédés			
<b>Passifs courants</b>		<b>72 835</b>	<b>83 829</b>
<b>Total du passif et capitaux propres</b>		<b>402 310</b>	<b>409 554</b>

**Tableau des flux de trésorerie consolidés en IFRS au 30 juin 2020**

(en K€)	Notes	Au 30/06/2020 6 mois	Au 30/06/2019 6 mois	Au 31/12/2019 12 mois
<b>Résultat net consolidé (y compris minoritaires)</b>		<b>(15 903)</b>	<b>5 416</b>	<b>11 250</b>
Dotations nettes aux amortissements		5 256	4 567	10 033
Dotations nettes aux provisions/goodwill et baux hôteliers		733	1 582	(2 009)
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		3 709	(16 312)	(4 056)
Plus et moins values de cession		(411)	279	(18 316)
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		1 105	722	1 998
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier et impôt</b>		<b>(5 512)</b>	<b>(3 746)</b>	<b>(1 101)</b>
Coût de l'endettement financier net		1 760	633	2 601
Charge d'impôt (y compris impôts différés)		1 899	3 975	4 215
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt</b>		<b>(1 854)</b>	<b>863</b>	<b>5 715</b>
Impôt versé		(8 257)	621	210
Variation du BFR lié à l'activité		11 126	2 972	(3 325)
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle</b>		<b>1 015</b>	<b>4 455</b>	<b>2 599</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	5.8	(4 516)	(6 178)	(10 676)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles			63	41 116
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	5.12	(1 425)	(12 151)	(6 069)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	5.12	1 101	3 228	5 419
Montants de trésorerie des filiales cédées			2 575	(1 390)
Acquisitions et cessions de sociétés intégrées et mises en équivalence		3 601	(288)	(68 030)
Dividendes reçus				3 165
Variation des prêts et avances consentis		(16)		(48)
Autres flux liés aux opérations d'investissement			81	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>		<b>(1 255)</b>	<b>(12 669)</b>	<b>(36 514)</b>
Sommes perçues des actionnaires lors d'augmentation de capital			(36)	28 244
Rachats et reventes d'actions propres	5.16	1	581	651
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		(5 199)	339	(2 855)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	5.15	330	26 115	83 319
Remboursements d'emprunts	5.15	(6 247)	(8 693)	(42 202)
Intérêts financiers nets versés		(2 380)	(642)	(1 647)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		<b>(13 495)</b>	<b>17 665</b>	<b>65 510</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>		<b>(13 736)</b>	<b>9 451</b>	<b>31 595</b>
Trésorerie nette à l'ouverture		46 214	14 620	14 619
Trésorerie nette à la clôture		32 478	24 072	46 214

**Détail du besoin en fonds de roulement au 30 juin 2020**

(en K€)	Au 30/06/2020 6 mois	Au 30/06/2019 6 mois	Au 31/12/2019 12 mois
Variations des stocks (hors immeuble de placement)	(54)	(94)	(134)
Variations des stocks d'immeuble de placement	8 958	(160)	(8 095)
Variations des clients et autres débiteurs	8 105	(699)	(4 246)
Variations des fournisseurs et autres créditeurs	(5 882)	3 925	9 150
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>11 126</b>	<b>2 972</b>	<b>(3 325)</b>

## Variation des Capitaux Propres

(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
<b>Au 31 décembre 2018</b>	<b>12 903</b>	<b>(2 684)</b>	<b>155 237</b>	<b>165 456</b>	<b>1 342</b>	<b>166 799</b>
Mouvements sur actions propres						
Dividendes versés par Compagnie LEBON (2,5 euros par action)			(2 855)	(2 855)		(2 855)
Dividendes versés par les filiales					(3)	(3)
Augmentation de capital						
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		581	(79)	502	(13)	489
Impact des mouvements de périmètre			(121)	(121)	(64)	(185)
Autres mouvements			(7)	(7)	63	56
Résultat net global consolidé		(0)	2 717	2 717	2 699	5 415
<b>Au 30 juin 2019</b>	<b>12 903</b>	<b>(2 104)</b>	<b>154 892</b>	<b>165 692</b>	<b>4 024</b>	<b>169 716</b>
Mouvements sur actions propres						
Dividendes versés par Compagnie LEBON						
Dividendes versés par les filiales					(187)	(187)
Augmentation de capital						
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		102	47	149	(103)	46
Impact des mouvements de périmètre			(6 637)	(6 637)	(381)	(7 018)
Autres mouvements			(54)	(54)	30	(24)
Résultat net global consolidé			4 994	4 994	841	5 835
<b>Au 31 décembre 2019</b>	<b>12 903</b>	<b>(2 002)</b>	<b>153 242</b>	<b>164 144</b>	<b>4 224</b>	<b>168 368</b>
Mouvements sur actions propres						
Dividendes versés par Compagnie LEBON						
Dividendes versés par les filiales			(16)	(16)	(5 103)	(5 119)
Augmentation de capital			(0)	(0)		(0)
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		0	(76)	(75)	(89)	(164)
Impact des mouvements de périmètre	(0)		4 709	4 709	7 559	12 269
Autres mouvements*			1 288	1 288	(4 936)	(3 648)
Résultat net global consolidé			(16 986)	(16 986)	1 083	(15 903)
<b>Au 30 juin 2020</b>	<b>12 903</b>	<b>(2 001)</b>	<b>142 162</b>	<b>153 063</b>	<b>2 738</b>	<b>155 801</b>

\*Les autres mouvements sont composés du reclassement des participations ne donnant pas le contrôle en intérêts relatifs aux participations dans les fonds (voir note 5.17)

### Note 1 Présentation du Groupe COMPAGNIE LEBON

La COMPAGNIE LEBON (créée le 23 mars 1847) est aujourd'hui une société holding qui détient 71 filiales consolidées et mises en équivalence, 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.

Sauf indication contraire, 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 23 septembre 2020 et ont fait l'objet d'un examen par le comité des comptes le 16 septembre 2020.

#### ***Déclaration de conformité***

Les comptes consolidés sont établis en conformité avec les normes et interprétations comptables internationales édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board) et adoptées par l'Union européenne à la date d'arrêté. Ces normes comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards) et IAS (International Accounting Standards) ainsi que leurs interprétations disponibles sur le site de l'Union européenne : [https://ec.europa.eu/info/law/international-accounting-standards-regulation-ec-no-1606-2002\\_fr](https://ec.europa.eu/info/law/international-accounting-standards-regulation-ec-no-1606-2002_fr).

Les états financiers semestriels consolidés condensés (« états financiers consolidés ») ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée par l'Union européenne. Les états financiers consolidés condensés intermédiaires n'incluent dès lors pas toutes les notes et informations requises par les IFRS pour les états financiers consolidés annuels et doivent donc être lus conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice 2019, sous réserve des particularités propres à l'établissement des états financiers consolidés condensés intermédiaires décrites ci-après. Dans le contexte particulier de la COVID-19 qui a sévi au premier semestre 2020, l'analyse des incidences est présentée en même temps que les faits marquants de l'exercice.

Les comptes consolidés condensés suivent les mêmes règles et méthodes comptables que celles adoptées pour les comptes consolidés établis au 31 décembre 2019, à l'exception des normes, amendements et interprétations d'application obligatoire à compter du 1er janvier 2020 et qui n'avaient pas été anticipés par le Groupe :

- Amendements IFRS 3 – Regroupement d'entreprises : définition d'une activité
- Amendements IAS 1 – Présentation des états financiers et IAS 8 – Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs : définition de la matérialité
- Amendements IAS 39 et IFRS 9 – Réforme des Taux Interbancaires Offerts qui traite de l'impact, en particulier sur les couvertures, de la réforme des TIO (disparition EURIBOR, EONIA ...)
- Modification IFRS 16 / COVID (*Allègement de loyers liés au COVID-19* - publié le 28 mai en attente endossement Europe) : ce texte, qui n'est pas d'application obligatoire, a été voté par l'IASB pour faciliter la comptabilisation des abandons de loyers octroyés aux preneurs à la suite de la crise COVID-19. En effet, cet amendement prévoit pour le preneur de ne pas comptabiliser un abandon de loyer comme une modification du contrat de location mais comme un « loyer variable » négatif.  
Le Groupe a utilisé cet amendement (voir infra), mais son impact n'est pas significatif.

Ces amendements n'ont pas d'impact significatif sur les comptes 2020.

### **Normes IFRS, amendements ou interprétations applicables après 2020 et non anticipés par le Groupe**

- IFRS 17 – Contrats d’assurance
- Amendements IAS 1 – Présentation des états financiers – Classification des passifs en courant et non-courant (possible report de la date d’entrée en vigueur au 1er janvier 2023)
- Amendement IAS 37 Contrats Onéreux (Coûts à prendre en compte pour comptabiliser une provision pour contrat déficitaire)
- Amendement IAS 16 Produits avant utilisation (Comptabilisation des produits générés avant la mise en service)
- Améliorations annuelles 2018-2020 (IFRS 1, IFRS 9, IAS 41, IFRS 16)

Les analyses des incidences de l’application de ces normes et amendements sont en cours.

### **Particularités propres à l’établissement des états financiers intermédiaires**

#### **Saisonnalité des activités**

D’une part, étant donné les activités du Groupe LEBON, qui sont par nature non récurrentes et saisonnières, les résultats réalisés au premier semestre 2020 ne sauraient préjuger des réalisations pour la période 2020. D’autre part, les effets de la crise COVID -19 qui ont impacté les comptes du premier semestre 2020 devraient se poursuivre sur le second semestre de l’exercice.

#### **Impôt sur les bénéfices**

Dans le cadre des arrêtés intermédiaires, la charge d’impôt (courante et différée) est calculée pour chaque entité fiscale en appliquant au résultat taxable de la période, hors élément exceptionnel significatif, le taux effectif moyen annuel estimé pour l’année en cours. Les éventuels éléments exceptionnels significatifs de la période sont comptabilisés avec leur charge d’impôt réelle.

#### **Estimations et jugements comptables déterminants**

Pour l’établissement des comptes consolidés, le Groupe utilise des estimations et formule des jugements qui sont régulièrement mis à jour et sont fondés sur des informations historiques et sur d’autres facteurs, notamment des anticipations d’événements futurs jugés raisonnables au vu des circonstances. Pour les postes concernés par l’utilisation d’hypothèses et d’estimations, un test de sensibilité des valeurs comptables aux principales hypothèses figure dans les notes d’annexe concernées.

Les états financiers reflètent les meilleures estimations dont dispose le Groupe, sur la base des informations existantes à la date de clôture des comptes. Cependant, les estimations concourant à la présentation des états financiers au 30 juin 2020 ont été réalisées dans un contexte de crise économique et sanitaire (« Crise Covid-19 ») générant un climat d’incertitudes sur les perspectives économiques et financières.

Ainsi, les principales estimations portent sur :

- L’évaluation des titres en portefeuille du métier du Capital Investissement,
- Les évaluations des valeurs recouvrables des écarts d’acquisition et autres actifs dans les métiers de l’Hôtellerie et du Thermalisme,
- Les évaluations des actifs immobiliers du Métier de l’Immobilier,
- L’évaluation des perspectives de bénéfices futures pour l’utilisation des impôts différés actifs.

En raison des incertitudes inhérentes à tout processus d’évaluation, le Groupe révisé ses estimations sur la base d’informations régulièrement mises à jour. Il est possible que les résultats futurs des opérations concernées diffèrent des estimations effectuées à la date de clôture des états financiers consolidés au 30 juin.

#### **Présentation des informations**

Il est rappelé que la Compagnie Lebon a souhaité modifier son reporting interne au 31 décembre 2019, afin de renforcer le pilotage de la performance et l’allocation des ressources, ce qui a conduit à modifier l’information sectorielle, conformément à IFRS 8. L’information sectorielle comparative au 30 juin 2019 a été retraitée comme cela est prévu dans IFRS 8.

Les retraitements suivants ont été effectués sur les comptes 2019 :

- intégration du compte de résultat de Madeleine Premier en intégration globale (impact sur l’ensemble des postes du compte de résultat et neutralisation de la quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence),
- neutralisation des impacts de la norme IFRS 16,
- affectation des charges de la holding.

Sur le Capital Investissement, le fonds SPV4 n’ayant été consolidé qu’au 31 décembre 2019, il est sans impact sur l’information sectorielle retraitée 30/06/2019.

Conformément à la Norme IAS 32, le Groupe a comptabilisé les « Intérêts ne donnant pas le contrôle » des fonds SPV4 (fond d'investissement à durée de vie limitée) et Primus (fond commun de placement pour l'innovation) en tant que passif financier. Il convient de noter que le risque du Groupe Compagnie Lebon, ainsi que celui des fonds, est limité au seul montant de leur participation. En effet, aucune disposition statutaire ou contractuelle n'engage le Groupe ou les fonds à remettre de la trésorerie ou un instrument financier aux « Intérêts relatifs aux participations dans les fonds d'investissement », les distributions prévues dans le cadre de la liquidation des fonds étant limitées à la seule trésorerie disponible dans les sociétés.

### **Note 3**      **Faits marquants de la période**

En mars 2020, l'Organisation Mondiale de la Santé a déclaré que la maladie infectieuse respiratoire COVID-19 constituait une pandémie mondiale. Cette pandémie, ci-après « la crise du COVID-19 », a engendré des effets significatifs avec un fort ralentissement de l'économie mondiale pour la quasi-totalité des secteurs d'activité, notamment pendant la période de confinement.

Le Groupe a pris une série de mesures d'urgence dès l'annonce du confinement en France afin d'assurer au mieux la poursuite de ses activités dans le respect de la sécurité de ses salariés, le maintien de sa solidité financière et la préservation de ses besoins en liquidité. Dès la mi-mars, le Groupe a mis en place une Task Force pour évaluer, mettre en place et suivre les mesures nécessaires pour faire face à toutes les conséquences liées à la crise du Covid-19 :

- Un ensemble de dispositifs et d'aides a été mis en place par l'Etat (chômage partiel, report des échéances sociales et fiscales), par les banques (PGE, reports des échéances des crédits) et par les bailleurs (report et/ou franchise, échelonnement du paiement des loyers), dont a pu bénéficier le Groupe.
- Un plan prévisionnel de trésorerie a été établi et est actualisé, si besoin mensuellement, en fonction des données reçues et des projections de reprise.
- Les conséquences financières de la pandémie seront certes réduites par les diverses mesures prises par le Gouvernement pour soutenir l'économie mais trop d'incertitudes demeurent actuellement pour évaluer les impacts à moyen terme sur les résultats du Groupe.

Malgré la reprise des activités, les incertitudes qui subsistent notamment sur les métiers du Thermalisme et de l'Hôtellerie, ne nous permettent pas de donner de perspectives de chiffre d'affaires et de résultats pour l'année.

Cependant, l'ensemble des données actuelles montre que le Groupe, avec toutes les mesures d'accompagnement connues, est en mesure de faire face aux besoins de trésorerie indispensables pour passer cette crise et reprendre son activité.

Les effets de la crise du COVID-19 sur les états financiers consolidés du Groupe, ainsi que les principales hypothèses retenues, sont détaillés ci-après par métier et par indicateur financier. Les impacts ne couvrent que le premier semestre 2020, étant rappelé que les effets de cette crise devraient se poursuivre sur le second semestre de l'exercice.

### **Impact du COVID-19 par métier**

#### **Capital Investissement**

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, l'équipe a été mobilisée afin de suivre étroitement l'activité des différentes participations et assurer la pérennité des investissements face à la crise COVID19. A cet égard, le portefeuille a bien résisté, aucune participation directe n'a requis de ré-injection de capital et aucune n'est en résultat négatif du fait de la crise, ceci est valable pour nos deux participations consolidées. Aucune dépréciation d'actifs, ni provision particulière au regard de la crise COVID 19 n'a été comptabilisée.

Aucun nouvel investissement n'a été réalisé cours de cette période.

#### **Immobilier**

Il est aujourd'hui difficile d'estimer les perspectives d'évolution des marchés immobiliers.

Cependant, malgré un contexte difficile, l'équipe a mené à son terme la cession de l'immeuble situé rue Oberkampf à Paris, acquis en 2019, dont la vente a été signée le 31 mars et poursuit la mise en vente d'une partie des portefeuilles Eleven et Straw, dont les durées de baux ont été allongées en contrepartie d'un allègement des loyers pendant la période de confinement. Au niveau des acquisitions, deux promesses d'achat ont été signées sur deux immeubles à redévelopper à moyen terme situés dans l'est parisien.

## Hôtellerie

L'activité de l'Hôtellerie a été fortement perturbée par les effets sanitaires et économiques de la crise de COVID-19 :

- La propagation du virus d'abord en Asie, et qui s'est poursuivie en Europe puis en Amérique a entraîné un arrêt du trafic aérien mondial. De nombreux pays ont mis en place des restrictions de voyage et déplacement, voire la fermeture de leurs frontières ;
- Les décisions des pouvoirs publics liées au contexte de crise sanitaire et les mesures de confinement ont contraint le Groupe à fermer la totalité de ses hôtels à partir de la mi-mars.

À l'annonce du déconfinement en mai, certains hôtels ont pu réouvrir progressivement. Le mois de juin a montré de légers signes d'amélioration mais le taux d'occupation des hôtels ouverts reste en très deçà des taux habituels notamment sur les hôtels parisiens.

Au 30 juin, sur les 13 hôtels gérés par Esprit de France, seuls 6 établissements étaient ouverts.

Pour faire face à cette situation, le Groupe a mis en œuvre le dispositif d'activité partielle pour une partie importante du personnel des hôtels. Ces mesures ont été étendues jusqu'à fin décembre pour le secteur du Tourisme.

Pour les hôtels qui ont réouverts, un nouveau protocole de nettoyage des chambres a été mis en place et des mesures sanitaires ont été adoptées afin de sécuriser le personnel et les clients (masques, gel hydro alcoolique, formation aux gestes barrières, ...).

Dans un contexte de forte incertitude, la réouverture des autres établissements du Groupe va dépendre d'une éventuelle seconde vague de l'épidémie et également de la reprise du trafic aérien.

## Thermalisme

Les Thermes de Brides-les-Bains ont réalisé d'importants travaux fin 2019 et début 2020 afin de garantir la sécurité sanitaire de l'approvisionnement et le stockage de l'eau thermale. Cette décision est une solution apportée au problème bactériologique ayant mené à la fermeture des Thermes au cours de la saison 2019.

En raison de l'épidémie mondiale de maladie à coronavirus, la Direction Générale de la Santé (DGS) a pris la décision d'imposer la fermeture de tous les établissements thermaux de France, au nombre desquels ceux de Brides-les-Bains et Allevard.

À la suite du déconfinement, des mesures sanitaires et de nouveaux protocoles de soins ont été mis en place afin de permettre la réouverture des thermes, tout en garantissant la sécurité des curistes et du personnel.

Les thermes de Brides et d'Allevard ont ainsi pu rouvrir le 29 juin, et la saison thermale a pu être prolongée exceptionnellement jusqu'au 21 novembre 2020.

## Impact du COVID 19 sur les indicateurs financiers et principales hypothèses retenues

### Charges des activités

#### Recours au dispositif d'activité partielle et impact sur les charges de personnel

Sur l'Hôtellerie et le Thermalisme, et dans une moindre mesure sur la holding, une grande partie du personnel a été placé au chômage partiel. Le Groupe a ainsi pu bénéficier d'une indemnisation par l'Etat de l'activité partielle.

Cette subvention d'exploitation, au sens IAS 20, est présentée en diminution des charges de personnel.

#### Loyers

Du fait de la crise du COVID-19, des demandes de report et / ou de franchise de loyers sur l'Hôtellerie ont été demandées aux bailleurs. Au 30 juin, seule une franchise d'un trimestre sur l'hôtel du Louvre Lens a été obtenue pour un montant de 78K€ et comptabilisée intégralement en résultat au 30 juin 2020, conformément à l'amendement IFRS 16 COVID (voir supra). Les négociations sont toujours en cours avec les autres bailleurs.

### Dettes financières

Sur l'Hôtellerie et le Thermalisme, le Groupe a sollicité des Prêts Garantis par l'Etat (PGE) mis en place par le Gouvernement afin d'aider financièrement les entreprises (voir Note 5.15).

Ces prêts, d'un montant pouvant aller jusqu'à 25% du chiffre d'affaires 2019, ont été demandés sur les hôtels et les établissements thermaux de Brides et Allevard.

Ces prêts sont consentis pour une durée initiale d'un an à un taux de 0% avec une prime de garantie de 50bp.

Ils sont prorogables à l'issue de la première année sur une durée pouvant aller d'un à cinq ans.

L'option de prorogation n'ayant pas été actée à ce jour, le Groupe a considéré ces prêts comme des emprunts financiers à moins d'un an, accordés aux conditions de marché des emprunts similaires. La juste valeur des prêts à leur date de mise en place est donc égale à leur valeur nominale.

## Valorisation des actifs

### - *Actifs valorisés à la juste valeur*

La crise sanitaire, bien qu'exceptionnelle et brutale, ne remet pas en cause les méthodes et principes de valorisation du Groupe.

#### Valorisation des Immeubles de placement (option IAS 40 JV)

Étant donné l'impact futur inconnu que le COVID19 pourrait avoir sur le marché immobilier, aucune variation de juste valeur sur les immeubles de placement n'a été comptabilisée au 30 juin. Des expertises seront réalisées lors de l'arrêté du 31 décembre.

#### Valorisation sur le Capital Investissement

Les évaluations des titres en portefeuille ont été réalisées par les équipes de gestion conformément aux lignes directrices de l'IPEV (International Private Equity Valuation). La principale difficulté à valoriser les portefeuilles réside dans l'évaluation de l'impact de la crise Covid sur les entreprises et sur le rythme de la reprise. Ainsi, des adaptations sans modification de méthodologie ont été intégrées afin de tenir compte du caractère exceptionnel de la crise et de ses impacts plus ou moins marqués sur les entreprises en fonction de leurs secteurs d'activités.

### - *Actifs hôteliers et thermaux : Test de dépréciation*

Compte tenu de la perte d'activité liée au Covid-19 et aux incertitudes sur la reprise, le Groupe a considéré qu'il existait des indices de perte de valeur, et a réalisé des tests de dépréciations afin d'examiner la valeur recouvrable de ses goodwill et de ses actifs, sur les secteurs du Thermalisme et de l'Hôtellerie.

Les modalités de réalisation de ces tests sont détaillées dans la note 5.10.

Sur la base de ces tests, aucune perte de valeur n'a été reconnue. En fonction des perspectives de reprise des activités, de nouveaux tests seront réalisés en fin d'année.

## Continuité d'exploitation et gestion de la liquidité

Dans ce contexte de crise sanitaire, le Groupe a mis en place des mesures afin de préserver sa trésorerie, comprenant le recours au chômage partiel, des demandes de franchise ou report des loyers, le report des échéances d'emprunt, la mise en place de PGE, le report de paiement des échéances sociales, l'absence de dividendes versés par la Compagnie Lebon à ses actionnaires.

Les projets d'investissements ont été suspendus temporairement et seront étudiés au regard de l'évolution de la situation.

En conséquence, à la date d'arrêté des comptes semestriels au 30 juin 2020, le principe de continuité d'exploitation, pour au moins les 12 mois à venir, n'est pas remis en cause.

## Note 4 Secteurs opérationnels

La Compagnie LEBON est organisée autour 2 secteurs (Exploitation et Financier) répartis en 4 métiers opérationnels et une Activité Patrimoniale (**les secteurs au sens IFRS 8 correspondant aux métiers au sein de la Compagnie Lebon**) :

- Secteur Exploitation - le Groupe exploite les actifs des métiers suivants :
  - Métier de l'Hôtellerie avec les 13 hôtels gérés par Esprit de France,
  - Métier du Thermalisme avec les établissements thermaux de Brides-les-Bains, Salins-les-Thermes et Allevard, ainsi que les deux hôtels de Brides-les-Bains,
  - Activité Patrimoniale avec l'exploitation de l'immeuble utilisé par le Groupe comme siège social (24 rue Murillo Paris 8<sup>ème</sup>) qui est également loué partiellement à un preneur externe au Groupe, et l'exploitation de places de parkings.
- Secteur Financier - le Groupe gère des actifs en qualité d'« asset manager », c'est à dire d'un point de vue financier avec l'objectif de création de valeur, des métiers suivants :
  - Métier du Capital Investissement composé de l'investissement direct dans des PME, et de l'investissement indirect dans des fonds spécialisés de Private Equity,
  - Métier de l'Immobilier qui consiste à valoriser des actifs immobiliers (développement, restructuration, ...).

La note 4 présente les états de synthèse selon le reporting opérationnel, et une réconciliation avec les états financiers IFRS.

Les informations du reporting opérationnel sont analysées et commentées dans le rapport de gestion et le communiqué de presse sur les résultats annuels.

### Note 4.1 Contribution au compte de résultat par secteur d'activité (métier)

## Compte de résultat par métier selon le reporting interne (IFRS 8) pour l'exercice clos au 30 juin 2020

(en K€)	Hôtellerie	Thermalisme	Immobilier	Capital investissement	Activité patrimoniale	Total métiers au 30/06/2020
Chiffre d'affaires	7 529	915	15 239	201	124	24 009
Achats consommés et charges externes	(5 248)	(1 601)	(10 473)	(380)	(72)	(17 775)
Charges de personnel	(5 240)	(1 451)	(377)	(710)	0	(7 778)
Impôts et taxes	(240)	(247)	(220)	(156)	(18)	(880)
<b>Résultat Opérationnel avant loyers et Managements Fees (secteur hôtellerie)</b>	<b>(3 199)</b>	<b>(2 384)</b>	<b>4 169</b>	<b>(1 045)</b>	<b>34</b>	<b>(2 424)</b>
Locations immobilières (secteur hôtellerie)	(2 642)	0	0	0	0	(2 642)
Managements fees (secteur hôtellerie)	(50)	0	0	0	0	(50)
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>(5 890)</b>	<b>(2 384)</b>	<b>4 169</b>	<b>(1 045)</b>	<b>34</b>	<b>(5 116)</b>
Dotations, nettes de reprises, sur amortis, dépréciations et provisions	(2 998)	(1 045)	(188)	(36)	(128)	(4 395)
Résultat sur titres de capital investissement	0	0	(677)	(2 578)	0	(3 255)
Autres produits et charges du résultat des activités	253	4	78	0	0	335
<b>Résultat des activités</b>	<b>(8 635)</b>	<b>(3 425)</b>	<b>3 383</b>	<b>(3 659)</b>	<b>(94)</b>	<b>(12 431)</b>
Coût de l'endettement financier	(328)	(159)	(255)	(26)	(277)	(1 044)
Autres produits et charges financiers	(23)	(49)	165	19	(90)	21
Résultat de cession des filiales	0	0	430	0	0	430
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	0	0	318	0	0	318
Répartition des charges de holding entre les secteurs	(429)	(32)	(167)	(167)	0	(795)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>(9 416)</b>	<b>(3 665)</b>	<b>3 874</b>	<b>(3 833)</b>	<b>(461)</b>	<b>(13 501)</b>
Impôt sur les bénéfices	155	(19)	(1 540)	(311)	27	(1 687)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(9 261)</b>	<b>(3 684)</b>	<b>2 335</b>	<b>(4 144)</b>	<b>(434)</b>	<b>(15 189)</b>
Part du Groupe	(7 706)	(3 654)	(47)	(4 144)	(434)	(15 984)
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	(1 555)	(30)	2 381	0	0	796

## Tableau de passage du compte de résultat métiers (selon IFRS 8) au compte de résultat IFRS pour l'exercice au 30 juin 2020

(en K€)	Total métiers 30/06/2020	Retraitements Hôtelierie	Retraitements Thermalisme	Retraitements Immobilier	Retraitements Capital investissement	Retraitements Activité patrimoniale	Total IFRS au 30/06/2020
Chiffre d'affaires	24 009	(1 401)	0	0	18 698	22	41 328
Achats consommés et charges externes	(17 775)	1 002	10	0	(7 669)	1 061	(23 371)
Charges de personnel	(7 778)	979	0	0	(10 571)	(1 348)	(18 719)
Impôts et taxes	(880)	36	0	0	(380)	(82)	(1 305)
<b>Résultat Opérationnel avant loyers et Managements Fees (secteur hôtellerie)</b>	<b>(2 424)</b>	<b>617</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>77</b>	<b>(347)</b>	<b>(2 068)</b>
Locations immobilières (secteur hôtellerie)	(2 642)	2 642	0	0	0	0	0
Managements fees (secteur hôtellerie)	(50)	50	0	0	0	0	0
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>(5 116)</b>	<b>3 308</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>77</b>	<b>(347)</b>	<b>(2 068)</b>
Dotations, nettes de reprises, sur amortis, dépréciations et provisions	(4 395)	(597)	(10)	0	(880)	(105)	(5 987)
Résultat sur titres de capital investissement	(3 255)	0	0	0	(237)	0	(3 492)
Autres produits et charges du résultat des activités	335	(0)	0	0	(76)	0	259
<b>Résultat des activités</b>	<b>(12 431)</b>	<b>2 711</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1 115)</b>	<b>(452)</b>	<b>(11 287)</b>
Coût de l'endettement financier	(1 044)	(52)	(0)	0	(985)	0	(2 081)
Autres produits et charges financiers	21	31	0	0	(13)	0	39
Résultat de cession des filiales	430	0	0	0	0	0	430
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	318	(1 423)	0	0	0	0	(1 105)
Répartition des charges de holding entre les secteurs	(795)	429	32	167	167	0	0
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>(13 501)</b>	<b>1 696</b>	<b>32</b>	<b>167</b>	<b>(1 947)</b>	<b>(452)</b>	<b>(14 005)</b>
Impôt sur les bénéfices	(1 687)	(43)	0	0	174	(343)	(1 899)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(15 189)</b>	<b>1 654</b>	<b>32</b>	<b>167</b>	<b>(1 772)</b>	<b>(795)</b>	<b>(15 903)</b>
Part du Groupe	(15 984)	261	32	167	(667)	(795)	(16 986)
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	796	1 393	0	0	(1 106)	0	1 083

Pour le métier de l'Hôtellerie, les retraitements correspondent :

- à l'intégration du compte de résultat de Madeleine Premier en intégration globale (impact sur l'ensemble des postes du compte de résultat et neutralisation de la quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence),
- à la neutralisation des impacts de la norme IFRS 16,
- à l'affectation des charges de la holding.

Pour les métiers du Thermalisme et de l'Immobilier, les principaux retraitements correspondent à l'allocation des charges de la holding.

Pour le métier du Capital Investissement, les retraitements correspondent :

- à la valorisation des participations directes dans les sociétés Sécurinfor et Quadrilatère, à la juste valeur comme les autres participations, et non comme des filiales consolidées,
- à l'affectation des charges de la holding.

Pour l'Activité Patrimoniale, les retraitements correspondent à la réaffectation des charges de la holding.

Afin de ne pas perturber la lecture des comptes, les charges ont été réparties sur une ligne distincte « Répartition des charges de holding entre les secteurs ».

### Comptes 2019 « Retraités »

L'information sectorielle comparative au 30 juin 2019 a été retraitée comme cela est prévu dans IFRS 8.

Les retraitements suivants ont été effectués sur les comptes 2019 :

- intégration du compte de résultat de Madeleine Premier en intégration globale (impact sur l'ensemble des postes du compte de résultat et neutralisation de la quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence),
- neutralisation des impacts de la norme IFRS 16,
- affectation des charges de la holding.

Sur le Capital Investissement, la participation dans la société Sécurinfor n'ayant été consolidée qu'au 31 décembre 2019, il est sans impact sur le l'information sectorielle retraitée 30/06/2019.

### Compte de résultat par métier selon le reporting interne (IFRS 8) pour l'exercice clos au 30 juin 2019

(en K€)	Hôtellerie	Thermalisme	Immobilier	Capital investissement	Activité patrimoniale	Total métiers au 30/06/2019
Chiffre d'affaires	22 357	4 316	1 931	382	89	29 075
Achats consommés et charges externes	(8 788)	(2 500)	(3 136)	(412)	(100)	(14 935)
Charges de personnel	(8 825)	(3 740)	(554)	(608)	0	(13 727)
Impôts et taxes	(611)	(349)	(138)	(137)	(10)	(1 245)
<b>Résultat Opérationnel avant loyers et Managements Fees (secteur hôtellerie)</b>	<b>4 133</b>	<b>(2 273)</b>	<b>(1 896)</b>	<b>(774)</b>	<b>(21)</b>	<b>(832)</b>
Locations immobilières (secteur hôtellerie)	(2 538)	0	0	0	0	(2 538)
Managements fees (secteur hôtellerie)	(50)	0	0	0	0	(50)
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>1 545</b>	<b>(2 273)</b>	<b>(1 896)</b>	<b>(774)</b>	<b>(21)</b>	<b>(3 420)</b>
Dotations, nettes de reprises, sur amortis, dépréciations et provisions	(2 673)	(1 343)	(1 292)	(3)	(127)	(5 439)
Résultat sur immeubles de placement	0	0	14 643	0	0	14 643
Résultat sur titres de capital investissement	0	0	245	1 779	(4)	2 020
Autres produits et charges du résultat des activités	13	2 492	42	0	0	2 546
<b>Résultat des activités</b>	<b>(1 115)</b>	<b>(1 125)</b>	<b>11 741</b>	<b>1 001</b>	<b>(153)</b>	<b>10 350</b>
Coût de l'endettement financier	(384)	(194)	(485)	(17)	(109)	(1 190)
Autres produits et charges financiers	3	(38)	741	0	(107)	599
Résultat de cession des filiales	0	0	(227)	0	0	(227)
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	0	0	103	0	0	103
Répartition des charges de holding entre les secteurs	(558)	(37)	(276)	(199)	0	(1 070)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>(2 054)</b>	<b>(1 394)</b>	<b>11 597</b>	<b>785</b>	<b>(370)</b>	<b>8 565</b>
Impôt sur les bénéfices	263	110	(4 108)	85	(9)	(3 659)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(1 791)</b>	<b>(1 284)</b>	<b>7 489</b>	<b>870</b>	<b>(378)</b>	<b>4 906</b>
Part du Groupe	(1 030)	(1 266)	4 739	870	(378)	2 936
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	(761)	(19)	2 750	0	0	1 970

Tableau de passage du compte de résultat métiers (selon IFRS 8) au compte de résultat IFRS pour l'exercice au 30 juin 2019

(en K€)	Total métiers 30/06/2019	Retraitements Hôtellerie	Retraitements Thermalisme	Retraitements Immobilier	Retraitements Capital investissement	Retraitements Activité patrimoniale	Total IFRS au 30/06/2019
Chiffre d'affaires	29 075	(3 912)	0	0	0	17	25 180
Achats consommés et charges externes	(14 935)	1 699	10	0	0	868	(12 359)
Charges de personnel	(13 727)	1 907	0	0	0	(1 889)	(13 709)
Impôts et taxes	(1 245)	42	0	0	0	(136)	(1 339)
<b>Résultat Opérationnel avant loyers et Managements Fees (secteur hôtellerie)</b>	<b>(832)</b>	<b>(264)</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1 140)</b>	<b>(2 226)</b>
Locations immobilières (secteur hôtellerie)	(2 538)	2 538	0	0	0	0	0
Managements fees (secteur hôtellerie)	(50)	50	0	0	0	0	0
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>(3 420)</b>	<b>2 324</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1 140)</b>	<b>(2 226)</b>
Dotations, nettes de reprises, sur amortis, dépréciations et provisions	(5 439)	(687)	(10)	0	0	(18)	(6 154)
Résultat sur immeubles de placement	14 643	0	0	0	0	0	14 643
Résultat sur titres de capital investissement	2 020	0	0	0	0	0	2 020
Autres produits et charges du résultat des activités	2 546	33	0	0	0	(2)	2 577
<b>Résultat des activités</b>	<b>10 350</b>	<b>1 669</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1 160)</b>	<b>10 859</b>
Coût de l'endettement financier	(1 190)	21	(0)	0	0	0	(1 169)
Autres produits et charges financiers	599	51	0	0	0	0	649
Résultat de cession des filiales	(227)	0	0	0	0	0	(227)
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	103	(825)	0	0	0	0	(722)
Répartition des charges de holding entre les secteurs	(1 070)	558	37	276	199	0	0
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>8 565</b>	<b>1 474</b>	<b>37</b>	<b>276</b>	<b>199</b>	<b>(1 160)</b>	<b>9 391</b>
Impôt sur les bénéfices	(3 659)	(406)	0	0	0	90	(3 975)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>4 906</b>	<b>1 068</b>	<b>37</b>	<b>276</b>	<b>199</b>	<b>(1 070)</b>	<b>5 416</b>
Part du Groupe	2 936	340	37	276	199	(1 070)	2 717
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	1 970	729	0	0	0	0	2 699

Note 4.2 Contribution à l'état de la situation financière par secteur d'activité (métier)

Ventilation de l'état de situation financière au 30 juin 2020 par métier et selon le reporting interne (IFRS 8)

(en K€)	Hôtellerie	Thermalisme	Immobilier	Capital investissement	Activité patrimoniale	Eliminations inter secteurs	Total métiers au 30/06/2020
Immeubles de placement et stock d'immeubles	0	0	20 997	0	6 669	0	27 666
Titres en portefeuille	0	20	5 373	72 809	0	0	78 202
Participations dans les sociétés mises en équivalence	0	0	4 379	0	0	0	4 379
Autres actifs non courants	110 438	33 813	2 065	9	8 354	0	154 678
<b>Actifs non courants</b>	<b>110 438</b>	<b>33 833</b>	<b>32 814</b>	<b>72 817</b>	<b>15 023</b>	<b>0</b>	<b>264 925</b>
Stocks	634	314	0	0	0	0	948
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6 280	871	7 771	1 060	7 843	0	23 826
Autres actifs courants	6 780	2 526	33 607	22 872	5 507	(56 591)	14 701
<b>Actifs courants</b>	<b>13 694</b>	<b>3 712</b>	<b>41 378</b>	<b>23 932</b>	<b>13 350</b>	<b>(56 591)</b>	<b>39 475</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>124 132</b>	<b>37 545</b>	<b>74 192</b>	<b>96 749</b>	<b>28 374</b>	<b>(56 591)</b>	<b>304 400</b>

(en K€)	Hôtellerie	Thermalisme	Immobilier	Capital investissement	Activité patrimoniale	Eliminations inter secteurs	Total métiers au 30/06/2020
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>62 971</b>	<b>15 644</b>	<b>45 310</b>	<b>94 946</b>	<b>(64 526)</b>	<b>0</b>	<b>154 345</b>
Intérêts minoritaires (participations ne donnant pas le contrôle)	2 475	61	2 084	0	0	0	4 620
<b>Capitaux propres d'ensemble</b>	<b>65 446</b>	<b>15 705</b>	<b>47 394</b>	<b>94 946</b>	<b>(64 526)</b>	<b>0</b>	<b>158 965</b>
<b>Intérêts relatifs aux participations dans les fonds</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Emprunts et dettes financières	33 302	15 377	3 891	0	85 746	(53 958)	84 359
Autres passifs non courants	3 516	645	167	271	3 438	0	8 037
<b>Passifs non courants</b>	<b>36 819</b>	<b>16 022</b>	<b>4 058</b>	<b>271</b>	<b>89 184</b>	<b>(53 958)</b>	<b>92 396</b>
Emprunts et dettes financières	9 094	2 043	17 890	0	1 273	0	30 300
Autres passifs courants	12 773	3 775	4 849	1 532	2 442	(2 633)	22 739
<b>Passifs courants</b>	<b>21 867</b>	<b>5 818</b>	<b>22 740</b>	<b>1 532</b>	<b>3 715</b>	<b>(2 633)</b>	<b>53 039</b>
<b>Total du passif et capitaux propres</b>	<b>124 132</b>	<b>37 545</b>	<b>74 192</b>	<b>96 749</b>	<b>28 374</b>	<b>(56 591)</b>	<b>304 400</b>

Passage de l'état de situation financière par métier (IFRS 8) à l'état de situation financière IFRS au 30 juin 2020

(en K€)	Total métiers au 30/06/2020	Retraitements Hôtellerie	Retraitements Thermalisme	Retraitements Immobilier	Retraitements Capital investissement	Retraitements Activité patrimoniale	Total IFRS au 30/06/2020
Immeubles de placement et stock d'immeubles	27 666	0	0	(20 997)	0	0	6 669
Titres en portefeuille	78 202	0	0	0	(18 183)	0	60 019
Participations dans les sociétés mises en équivalence	4 379	1 471	0	0	0	0	5 850
Autres actifs non courants	154 678	3 701	43	0	83 379	0	241 801
<b>Actifs non courants</b>	<b>264 925</b>	<b>5 172</b>	<b>43</b>	<b>(20 997)</b>	<b>65 196</b>	<b>0</b>	<b>314 339</b>
Stocks	948	(228)	0	20 997	715	0	22 431
Trésorerie et équivalents de trésorerie	23 826	(1 834)	0	0	10 444	0	32 436
Autres actifs courants	14 701	3 945	0	0	14 458	0	33 104
<b>Actifs courants</b>	<b>39 475</b>	<b>1 883</b>	<b>0</b>	<b>20 997</b>	<b>25 616</b>	<b>0</b>	<b>87 971</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>304 400</b>	<b>7 055</b>	<b>43</b>	<b>0</b>	<b>90 813</b>	<b>0</b>	<b>402 310</b>

(en K€)	Total métiers au 30/06/2020	Retraitements Hôtellerie	Retraitements Thermalisme	Retraitements Immobilier	Retraitements Capital investissement	Retraitements Activité patrimoniale	Total IFRS au 30/06/2020
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>154 345</b>	<b>(605)</b>	<b>(0)</b>	<b>0</b>	<b>(676)</b>	<b>0</b>	<b>153 063</b>
Intérêts minoritaires (participations ne donnant pas le contrôle)	4 620	(1 882)	(0)	0	0	0	2 738
<b>Capitaux propres d'ensemble</b>	<b>158 965</b>	<b>(2 487)</b>	<b>(0)</b>	<b>0</b>	<b>(676)</b>	<b>0</b>	<b>155 801</b>
<b>Intérêts relatifs aux participations dans les fonds</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>18 846</b>	<b>0</b>	<b>18 846</b>
Emprunts et dettes financières	84 359	13 567	23	0	48 760	0	146 709
Autres passifs non courants	8 037	(352)	0	0	434	0	8 119
<b>Passifs non courants</b>	<b>92 396</b>	<b>13 215</b>	<b>23</b>	<b>0</b>	<b>49 194</b>	<b>0</b>	<b>154 828</b>
Emprunts et dettes financières	30 300	(86)	20	0	4 696	0	34 930
Autres passifs courants	22 739	(3 587)	0	0	18 753	0	37 905
<b>Passifs courants</b>	<b>53 039</b>	<b>(3 673)</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>23 449</b>	<b>0</b>	<b>72 835</b>
<b>Total du passif et capitaux propres</b>	<b>304 400</b>	<b>7 055</b>	<b>43</b>	<b>0</b>	<b>90 813</b>	<b>0</b>	<b>402 310</b>

Les retraitements indiqués en note 4.1 ont également eu des impacts sur l'état de situation financière du Groupe.

A noter que pour l'immobilier, les stocks d'immeubles ont été reclassés en actifs non courants, car ils ont une durée de détention supérieure à un an.

Ventilation de l'état de situation financière au 31 décembre 2019 par métier et selon le reporting interne (IFRS 8 retraité)

(en K€)	Hôtellerie	Thermalisme	Immobilier	Capital Investissement	Activité patrimoniale	Eliminations inter-secteurs	Total métiers 31/12/2019
Immeubles de placement et stock d'immeubles	0	0	29 955	0	6 669	0	36 624
Titres en portefeuille	0	20	6 041	74 709	0	0	80 770
Participations dans les sociétés mises en équivalence	0	0	5 923	0	0	0	5 923
Autres actifs non courants	113 410	32 825	3 005	8	8 477	0	157 725
<b>Actifs non courants</b>	<b>113 410</b>	<b>32 845</b>	<b>44 925</b>	<b>74 716</b>	<b>15 146</b>	<b>0</b>	<b>281 042</b>
Stocks	607	282	0	0	0	0	890
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 872	1 222	17 879	1 546	7 467	0	31 985
Autres actifs courants	7 539	2 546	32 108	9 513	18 255	(53 571)	16 391
<b>Actifs courants</b>	<b>12 018</b>	<b>4 050</b>	<b>49 987</b>	<b>11 059</b>	<b>25 723</b>	<b>(53 571)</b>	<b>49 266</b>
<b>TOTAL de l'Actif</b>	<b>125 428</b>	<b>36 895</b>	<b>94 911</b>	<b>85 776</b>	<b>40 869</b>	<b>(53 571)</b>	<b>330 308</b>

<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>66 229</b>	<b>15 536</b>	<b>53 373</b>	<b>72 746</b>	<b>(37 332)</b>	<b>0</b>	<b>170 553</b>
Intérêts minoritaires (participations ne donnant pas le contrôle)	4 033	92	3 374	0	0	0	7 498
<b>Capitaux propres d'ensemble</b>	<b>70 262</b>	<b>15 628</b>	<b>56 747</b>	<b>72 746</b>	<b>(37 332)</b>	<b>0</b>	<b>178 051</b>
<b>Intérêts relatifs aux participations dans les fonds</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Emprunts et dettes financières non courants	35 030	15 892	4 688	11 641	69 806	(50 993)	86 064
Autres passifs non courants	4 739	630	168	56	3 432	0	9 024
<b>Passifs non courants</b>	<b>39 769</b>	<b>16 522</b>	<b>4 856</b>	<b>11 697</b>	<b>73 238</b>	<b>(50 993)</b>	<b>95 088</b>
Emprunts et dettes financières courants	3 388	1 917	23 126	0	1 693	0	30 124
Autres passifs courants	12 010	2 828	10 183	1 333	3 269	(2 578)	27 045
<b>Passifs courants</b>	<b>15 398</b>	<b>4 745</b>	<b>33 309</b>	<b>1 333</b>	<b>4 962</b>	<b>(2 578)</b>	<b>57 169</b>
<b>TOTAL du Passif</b>	<b>125 428</b>	<b>36 895</b>	<b>94 911</b>	<b>85 776</b>	<b>40 869</b>	<b>(53 571)</b>	<b>330 308</b>

## Passage de l'état de situation financière par métier (IFRS 8) à l'état de situation financière IFRS au 31 décembre 2019

(en K€)	Total métiers 31/12/2019	Retraitements Hôtellerie	Retraitements Thermalisme	Retraitements Immobilier	Retraitements Capital Investissement	Retraitements Activité patrimoniale	Total IFRS 31/12/2019
Immeubles de placement et stock d'immeubles	36 624	0	0	(29 955)	0	0	6 669
Titres en portefeuille	80 770	0	0	0	(18 047)	0	62 723
Participations dans les sociétés mises en équivalence	5 923	2 894	0	0	0	0	8 817
Autres actifs non courants	157 725	(13 746)	0	0	68 149	0	212 128
<b>Actifs non courants</b>	<b>281 042</b>	<b>(10 851)</b>	<b>0</b>	<b>(29 955)</b>	<b>50 102</b>	<b>0</b>	<b>290 337</b>
Stocks	890	(201)	0	29 955	691	0	31 335
Trésorerie et équivalents de trésorerie	31 985	(1 423)	0	0	15 651	0	46 214
Autres actifs courants	16 391	3 802	0	0	21 476	0	41 668
<b>Actifs courants</b>	<b>49 266</b>	<b>2 178</b>	<b>0</b>	<b>29 955</b>	<b>37 817</b>	<b>0</b>	<b>119 217</b>
<b>TOTAL de l'Actif</b>	<b>330 308</b>	<b>(8 673)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>87 919</b>	<b>0</b>	<b>409 554</b>

<b>Capitaux propres part du Groupe</b>	<b>170 553</b>	<b>(437)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(5 972)</b>	<b>0</b>	<b>164 144</b>
Intérêts minoritaires (participations ne donnant pas le con	7 498	(3 275)	0	0	0	0	4 224
<b>Capitaux propres d'ensemble</b>	<b>178 051</b>	<b>(3 712)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(5 972)</b>	<b>0</b>	<b>168 368</b>
<b>Intérêts relatifs aux participations dans les fonds</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13 218</b>	<b>0</b>	<b>13 218</b>
Emprunts et dettes financières non courants	86 064	(807)	0	0	51 319	0	136 577
Autres passifs non courants	9 024	(1 768)	0	0	307	0	7 563
<b>Passifs non courants</b>	<b>95 088</b>	<b>(2 575)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>51 627</b>	<b>0</b>	<b>144 140</b>
Emprunts et dettes financières courants	30 124	897	0	0	2 130	0	33 151
Autres passifs courants	27 045	(3 284)	0	0	26 917	0	50 678
<b>Passifs courants</b>	<b>57 169</b>	<b>(2 387)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>29 047</b>	<b>0</b>	<b>83 829</b>
<b>TOTAL du Passif</b>	<b>330 308</b>	<b>(8 673)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>87 919</b>	<b>0</b>	<b>409 554</b>

### Note 5 Commentaires sur les états financiers IFRS au 30 juin 2020

#### Note 5.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est comptabilisé selon les principes d'IFRS 15.

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.

Les métiers de l'Hôtellerie et du Thermalisme reconnaissent les prestations quand elles sont effectuées.

Sur le Capital Investissement, le chiffre d'affaires correspond au chiffre d'affaires des participations consolidées.

(en K€)	Au 30/06/2020	Au 30/06/2019	Au 31/12/2019
Filiales consolidées (ventes de biens et services)	18 893		24 642
Honoraires et divers	6	382	459
<b>Total Chiffre d'affaires Capital Investissement</b>	<b>18 899</b>	<b>382</b>	<b>25 101</b>
Prix de cession des biens immobiliers (promotion im	14 380	133	2 431
Loyers et charges facturées sur patrimoine immobilier	851	1 797	3 026
Honoraires et divers	8		16
<b>Total Chiffre d'affaires Immobilier</b>	<b>15 239</b>	<b>1 931</b>	<b>5 473</b>
<b>Total Chiffre d'affaires Hôtellerie</b>	<b>6 129</b>	<b>18 445</b>	<b>38 627</b>
<b>Total Chiffre d'affaires Thermalisme</b>	<b>915</b>	<b>4 316</b>	<b>8 297</b>
Loyers et charges facturées sur patrimoine immobilier	124	89	245
Honoraires et divers	1 800	1 758	3 229
<b>Total Chiffre d'affaires Activité Patrimoniale</b>	<b>1 924</b>	<b>1 847</b>	<b>3 474</b>
Elimination inter-secteurs	(1 778)	(1 741)	(3 200)
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>41 328</b>	<b>25 180</b>	<b>77 773</b>

Le chiffre d'affaires du Capital Investissement correspond au chiffre d'affaires réalisé par les deux sociétés consolidées, qui sont entrées dans le périmètre de consolidation au cours du 2<sup>ème</sup> semestre 2019, Sécurinfor à hauteur de 11,4M€ et Quadrilatère pour 7,5M€.

Sur l'Immobilier, le chiffre d'affaires correspond à la cession de l'immeuble rue Oberkampf.

Sur le Thermalisme et l'Hôtellerie, la baisse du chiffre par rapport au 30 juin 2019 est directement liée à la fermeture des établissements en raison du Covid-19.

## Note 5.2 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 30/06/2020	Au 30/06/2019	Au 31/12/2019
Achats consommés et variation de stocks	8 050	412	9 937
Salaires et charges sociales	11 281	608	13 689
Impôts et taxes	535	137	859
Autres produits et charges du résultat des activités	76	(0)	(32)
<b>Total Charges des activités Capital Investissement</b>	<b>19 942</b>	<b>1 156</b>	<b>24 453</b>
Prix de revient des biens immobiliers vendus	9 445	965	2 868
Autres achats consommés	1 028	2 170	3 507
Salaires et charges sociales	377	554	1 041
Impôts et taxes	220	138	689
Autres produits et charges du résultat des activités	(78)	(42)	2
<b>Total Charges des activités Immobilier</b>	<b>10 992</b>	<b>3 785</b>	<b>8 107</b>
Achats consommés et variation de stocks	4 246	7 089	14 378
Salaires et charges sociales	4 262	6 918	13 719
Impôts et taxes	203	568	1 012
Autres produits et charges du résultat des activités	(253)	(46)	(58)
<b>Total Charges des activités Hôtellerie</b>	<b>8 458</b>	<b>14 530</b>	<b>29 051</b>
Achats consommés et variation de stocks	1 591	2 490	4 506
Salaires et charges sociales	1 451	3 740	6 673
Impôts et taxes	247	349	565
Autres produits et charges du résultat des activités	(4)	(2 492)	(2 144)
<b>Total Charges des activités Thermalisme</b>	<b>3 285</b>	<b>4 088</b>	<b>9 600</b>
Achats consommés et variation de stocks	789	973	1 820
Salaires et charges sociales	1 348	1 889	3 262
Impôts et taxes	100	146	214
Autres produits et charges du résultat des activités	(0)	2	(33)
<b>Total Charges des activités Activité Patrimoniale</b>	<b>2 237</b>	<b>3 010</b>	<b>5 263</b>
Elimination inter-secteurs	(1 778)	(1 741)	(3 200)
<b>Total Charges des activités</b>	<b>43 136</b>	<b>24 829</b>	<b>73 276</b>

Sur le Capital Investissement, l'augmentation des charges d'activités est liée à la consolidation des filiales Sécurinfor et Quadrilatère.

Sur le Thermalisme et l'Hôtellerie, la baisse des charges s'explique par la fermeture des établissements et les mesures d'adaptation prises par le Groupe pour faire face à la crise, ainsi que par les aides gouvernementales relatives aux mesures de chômage partiel.

## Note 5.3 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, et est présentée hors droit d'enregistrements, calculée au 31 décembre, sauf en cas d'indice de perte de valeur au 30 juin.

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.

Au 30 juin, aucune expertise n'a été réalisée et aucune variation de valeur n'a été comptabilisée.

## Note 5.4 Résultat sur titres 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 détient une participation minoritaire.

(en K€)	Au 30/06/2020	Au 30/06/2019	Au 31/12/2019
Résultat/autres créances des titres portefeuille	223	332	551
Plus-values nettes des cessions de titres en portefeuille		70	774
Moins-values nettes des cessions de titres en portefeuille	(76)		(2)
Variation de juste valeur des titres en portefeuille	(2 962)	1 376	3 052
<b>Total Résultat sur titres en portefeuille Capital Investissement</b>	<b>(2 815)</b>	<b>1 779</b>	<b>4 375</b>
Résultat/autres créances des titres portefeuille	69	75	151
Plus-values nettes des cessions de titres en portefeuille			150
Moins-values nettes des cessions de titres en portefeuille		(127)	(127)
Variation de juste valeur des titres en portefeuille	(746)	297	(638)
<b>Total Résultat sur titres en portefeuille Immobilier</b>	<b>(677)</b>	<b>245</b>	<b>(463)</b>
Variation de juste valeur des titres en portefeuille		(4)	
<b>Total Résultat sur titres en portefeuille Activité Patrimoniale</b>		<b>(4)</b>	
<b>Total Résultat sur titres en portefeuille</b>	<b>(3 492)</b>	<b>2 020</b>	<b>3 912</b>

Sur le Capital Investissement, la variation de juste valeur est principalement liée à la revalorisation du fonds PMC II et des lignes de participations détenues par PMC 1.

## Note 5.5 Autres produits et charges financiers et coût de l'endettement financier

Le coût de l'endettement financier correspond au coût de la dette gérée par métier.

Les autres produits et charges financiers correspondant principalement à la gestion de trésorerie centralisée ne sont pas présentés dans le résultat sectoriel (voir Note 5.20 – Trésorerie et Equivalents de Trésorerie).

(en K€)	Au 30/06/2020	Au 30/06/2019	Au 31/12/2019
Intérêts des emprunts Capital Investissement	(985)		(1 188)
Intérêts des emprunts Immobilier	(255)	(485)	(954)
Intérêts des emprunts Hôtellerie	(363)	(343)	(676)
Intérêts des emprunts Thermalisme	(158)	(190)	(366)
Intérêts des emprunts Activité Patrimoniale	(321)	(151)	(330)
<b>Total du coût de l'endettement financier</b>	<b>(2 081)</b>	<b>(1 169)</b>	<b>(3 514)</b>

La hausse des intérêts par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019 provient essentiellement des intérêts d'emprunts des filiales consolidées Sécurinfor et Quadrilatère.

(en K€)	Au 30/06/2020	Au 30/06/2019	Au 31/12/2019
Intérêts perçus	159	238	459
Gains de change	8	5	25
Autres produits financiers	2	506	587
<b>Total des autres produits financiers</b>	<b>170</b>	<b>749</b>	<b>1 071</b>
Pertes de change	1	(10)	(28)
Autres charges financières	130	110	250
Pertes sur équivalents de trésorerie			2
<b>Total des autres charges financières</b>	<b>131</b>	<b>100</b>	<b>224</b>
<b>Total des autres produits et charges financiers</b>	<b>39</b>	<b>649</b>	<b>848</b>

## Note 5.6 Dotations, nettes de reprises, sur amortissements, dépréciations et provisions

(en K€)	Au 30/06/2020	Au 30/06/2019	Au 31/12/2019
<b>Dotations aux amortissements</b>			
Immobilisations incorporelles	165	119	253
Immobilisations corporelles	5 079	4 448	9 602
<b>Dotations aux dépréciations et provisions</b>			
Avantages au personnel	199	20	97
Autres dotations aux provisions pour risques et charges	379	1 687	729
Autres actifs financiers	152	2	4
Clients et autres débiteurs	25	16	22
<b>Total des dotations</b>	<b>5 998</b>	<b>6 292</b>	<b>10 706</b>
<b>Reprise des dépréciations et provisions</b>			
Avantages au personnel			7
Autres reprises sur provisions pour risques et charges	2	127	2 654
Stocks			626
Clients et autres débiteurs	10	11	51
<b>Total des reprises</b>	<b>11</b>	<b>138</b>	<b>3 339</b>
<b>Montants nets Amortissements, Dépréciations et Provisions</b>	<b>(5 987)</b>	<b>(6 154)</b>	<b>(7 368)</b>

## Note 5.7 Acquisitions de l'exercice et 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.

(en K€)	Au 30/06/2020	Au 31/12/2019
Goodwill Capital Investissement	74 182	63 157
Goodwill Immobilier		
Goodwill Hôtellerie	16 088	16 088
Goodwill Thermalisme	3 833	3 833
Goodwill Activité Patrimoniale		
<b>Total Goodwill</b>	<b>94 103</b>	<b>83 078</b>

La variation de goodwill du Capital Investissement sur le premier semestre 2020 est liée à l'évaluation finale du goodwill du groupe Sécurinfor acquis début 2019.

Le goodwill du Capital Investissement comprend également un goodwill provisoire relatif à l'acquisition du groupe Quadrilatère fin 2019.

## Note 5.8 Immobilisations incorporelles

Dans le cadre de l'acquisition de SET Brides, le contrat de Délégation de Service Public (DSP) relatif à la concession thermique 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 30/06/2020	Au 31/12/2019
Autres immobilisations incorporelles	556	432
<b>Total immobilisations incorporelles Capital Investissement</b>	<b>556</b>	<b>432</b>
<b>Total immobilisations incorporelles Immobilier</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Logiciels	48	68
Baux hôteliers	22	22
Autres immobilisations incorporelles	1 041	1 042
<b>Total immobilisations incorporelles Hôtellerie</b>	<b>1 111</b>	<b>1 132</b>
Logiciels	30	36
Baux hôteliers	320	320
Autres immobilisations incorporelles	2 134	2 207
<b>Total immobilisations incorporelles Thermalisme</b>	<b>2 484</b>	<b>2 564</b>
Autres immobilisations incorporelles	1	1
<b>Total immobilisations incorporelles Activité Patrimoniale</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Total immobilisations incorporelles</b>	<b>4 153</b>	<b>4 130</b>

### Tableau de variation des immobilisations incorporelles :

(en K€)	Au 30/06/2020	Au 31/12/2019
<b>Valeur brute au 01/01</b>	<b>6 373</b>	<b>5 272</b>
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprise		1 098
Autres acquisitions	263	182
Sorties		(178)
Autres mouvements	(670)	
<b>Valeur brute au 30/06</b>	<b>5 966</b>	<b>6 373</b>
<b>Amortissements et pertes de valeur au 01/01</b>	<b>2 244</b>	<b>1 380</b>
Amortissements par voie de regroupement d'entreprise		772
Dotations aux amortissements	165	253
Sorties		(178)
Autres mouvements	(595)	16
<b>Amortissements et pertes de valeur au 30/06</b>	<b>1 813</b>	<b>2 244</b>
<b>Valeur nette au 30/06</b>	<b>4 153</b>	<b>4 130</b>

## Note 5.9 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.

En application de la norme IFRS 16, le Groupe comptabilise en immobilisations corporelles :

- les droits d'utilisation relatifs à des contrats de location Les contrats de locations portent notamment sur les actifs hôteliers, sur un local commercial et sur des véhicules et
- les baux hôteliers.

Les dettes de location ont été évaluées à la valeur actualisée des paiements de loyers restant dus, établie sur base d'un taux individualisé déterminé en tenant compte de l'environnement économique des filiales à la date de début du contrat et de la durée résiduelle du contrat.

Ces baux hôteliers sont analysés comme des composants et ne sont pas amortis car leur valeur résiduelle est supérieure à leur valeur comptable. Leur valeur fait l'objet d'une revue une fois par an ou lors de la survenance d'indices de perte de valeur.

Les autres 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

### Répartition des immobilisations corporelles par nature :

(en K€)	Au 30/06/2020	Au 31/12/2019
Autres immobilisations corporelles	5 414	3 271
<b>Total immobilisations corporelles Capital Investissement</b>	<b>5 414</b>	<b>3 271</b>
Autres immobilisations corporelles	1	1
<b>Total immobilisations corporelles Immobilier</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Baux hôteliers (Reclassement IFRS 16)	33 996	33 996
Droits d'utilisation de l'actif loué (IFRS 16)	25 500	10 256
Terrains	3 239	3 239
Constructions	26 959	27 834
Installation technique, matériel et outillage	2 108	2 227
Autres immobilisations corporelles	2 440	2 194
<b>Total immobilisations corporelles Hôtellerie</b>	<b>94 241</b>	<b>79 747</b>
Droits d'utilisation de l'actif loué (IFRS 16)	15 227	19 831
Terrains	1	1
Constructions	3 966	3 457
Installation technique, matériel et outillage	322	343
Autres immobilisations corporelles	5 165	(157)
<b>Total immobilisations corporelles Thermalisme</b>	<b>24 681</b>	<b>23 474</b>
Terrains	1 907	1 907
Constructions	5 836	5 964
Autres immobilisations corporelles	261	223
<b>Total immobilisations corporelles Activité Patrimoniale</b>	<b>8 005</b>	<b>8 093</b>
<b>Total immobilisations corporelles</b>	<b>132 341</b>	<b>114 586</b>

**Tableau de variation des immobilisations corporelles :**

(en K€)	Au 30/06/2020	Au 31/12/2019
<b>Valeur brute au 01/01</b>	<b>174 829</b>	<b>176 235</b>
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprise		4 690
Autres acquisitions	3 751	10 045
Sorties	(1 756)	(2 921)
Autres mouvements	20 403	(13 219)
<b>Valeur brute au 30/06</b>	<b>197 227</b>	<b>174 829</b>
<b>Amortissements et pertes de valeur au 01/01</b>	<b>60 243</b>	<b>54 792</b>
Amortissements par voie de regroupement d'entreprise		2 240
Dotations aux amortissements	5 000	9 602
Sorties	(1 737)	(2 816)
Autres mouvements	1 380	(3 574)
<b>Amortissements et pertes de valeur au 30/06</b>	<b>64 886</b>	<b>60 243</b>
<b>Valeur nette au 30/06</b>	<b>132 341</b>	<b>114 586</b>

Les principaux mouvements de la période correspondent au renouvellement et à l'extension du bail sur l'hôtel Mansart, et aux renouvellements des baux sur Maison Armanche et l'Hôtel du Faubourg Champs-Elysées.

**Note 5.10 Tests de dépréciation**

Conformément aux dispositions de la norme IAS 36 – Dépréciation d'actifs, le Groupe doit apprécier, à chaque date d'arrêté, s'il existe un quelconque indice qu'un actif peut avoir subi une perte de valeur. Si tel est le cas, il convient d'estimer la valeur recouvrable de cet actif et de vérifier si cette valeur reste supérieure à sa valeur comptable.

Comme indiqué dans la Note 3 – Faits marquants de la période, la crise sanitaire COVID-19 a entraîné une dégradation du marché du tourisme et de l'hôtellerie. Compte tenu des conséquences sur ses activités, le Groupe a considéré qu'il existait un indice de perte de valeur sur ses métiers du Thermalisme et de l'Hôtellerie.

Des tests de dépréciation spécifiques au 30 juin 2020 ont donc été réalisés sur les actifs non courants. Ces tests ont été réalisés selon la méthode des DCF (actualisation de flux de trésorerie futurs), sur la base de business plans revus en tenant compte des impacts attendus de la crise sanitaire et des conditions économiques de sortie de crise.

En cohérence avec les données externes disponibles, le Groupe a ainsi établi des prévisions d'activité, sur la base d'un scénario unique, en prévoyant un retour à des flux équivalents à ceux de 2019 en 2023.

Ces prévisions sont basées à la fois sur les données actualisées pour l'année 2020 et sur les hypothèses de reprise pour la période 2021-2023.

La valeur terminale a été calculée à partir des flux futurs au-delà de 5 ans, avec un taux d'inflation normatif.

Le taux d'actualisation utilisé correspond au coût moyen pondéré du capital calculé au 30 juin 2020.

Dans les différents tests réalisés, la valeur recouvrable des hôtels déterminée par la méthode des DCF reste très supérieure (montant de la différence estimé à 55 M€) à la valeur comptable des actifs. Pour mémoire le goodwill Hôtellerie est de 16M€ (Note 5.7).

Une hausse de 100bp du taux d'actualisation aurait un impact de l'ordre de 3M€ sur la valeur recouvrable des actifs mais n'entraînerait pas de dépréciation de ces derniers.

## Note 5.11 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 5.3).

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.

### Tableau de variation des immeubles de placements

(en K€)	Au 30/06/2020	Au 31/12/2019
<b>Valeur brute au 01/01</b>	<b>6 669</b>	<b>31 519</b>
Autres acquisitions		
Sorties		(26 330)
Variation de juste valeur		1 480
<b>Valeur brute au 30/06</b>	<b>6 669</b>	<b>6 669</b>

En 2019, la cession correspond à la vente de l'immeuble Gerland.

En 2020, en l'absence d'expertise réalisée sur l'immeuble rue Murillo (Paris 8eme), il n'y a pas eu de variation de valeur.

## Note 5.12 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.

L'évaluation à la juste valeur des titres en portefeuille implique le recours à différentes méthodes de valorisation :

- Cours de Bourse

Il s'agit des sociétés dont les titres sont admis sur un marché réglementé (titres cotés). Les titres des sociétés cotées sont évalués au dernier cours de bourse.

- Valeur liquidative

Les investissements réalisés dans les parts de FCPR sont issus des valeurs liquidatives des derniers documents périodiques d'informations disponibles des sociétés de gestion. Certaines situations peuvent conduire la société à ajuster la valorisation retenue.

Pour les titres pour lesquels il n'existe pas de valorisation externe :

- Valeur d'entrée

La valeur d'entrée peut être conservée pendant une période tant que les conditions économiques prévalant au moment de l'investissement et que les résultats de la participation n'ont pas notablement varié. En revanche, même pour un investissement très récent, la valeur à la date de l'évaluation est modifiée si elle apparaît objectivement et substantiellement inférieure de la valeur d'entrée.

- Méthode des multiples

La méthode des multiples de résultat est retenue comme la méthode d'évaluation par défaut.

La méthode des multiples consiste à appliquer à un résultat, un coefficient multiplicateur.

Le multiple appliqué doit, à chaque moment, être pertinent et raisonnable. Le multiple d'entrée est en général conservé. Il est révisé si des éléments de marché justifient une révision à la hausse ou à la baisse de ce multiple.

Le multiple est appliqué à l'EBITDA, à l'EBITDA diminué des investissements ou à l'EBIT en fonction du secteur d'activité et du résultat retenu lors de l'investissement.

Le résultat retenu est un résultat « normatif », étant entendu qu'un résultat normatif ne doit pas incorporer d'éléments exceptionnels ou non récurrents en termes d'activité ; il doit également tenir compte de tout élément porté à la connaissance de l'évaluateur susceptible de remettre en cause le résultat ou le budget.

Il est calculé sur :

- au 31 décembre de l'année n : l'EBITDA ou l'EBIT normatif réalisé de l'année n ou celui estimé.
- au 30 juin de l'année n : la moyenne pondérée du résultat normatif n-1 et du résultat du budget révisé intégrant le 1er semestre; la moyenne sera calculée de la manière suivante :  $((n-1) + (nbudget))/2$ .

Pour l'approche au 31 décembre de l'année n, il est retenu la dette nette consolidée de l'exercice ou celle estimée ; cette dernière est retranchée de la valeur d'entreprise découlant de l'application du multiple pour déterminer la valeur des capitaux propres.

Pour l'approche au 30 juin de l'année n, il est retenu la dette nette consolidée constatée au 30 juin de l'année n, et à défaut à la clôture de l'exercice n-1, pour déterminer la valeur des capitaux propres.

- **Offre en cours**

Dans le cas où un mandat de cession est en cours sur un investissement :

- si aucune offre ferme n'est encore reçue : la méthode de valorisation utilisée au cours des exercices précédents est conservée ;
- si une ou plusieurs offres fermes et financées sont reçues : on retient l'offre la plus faible reçue.

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 13, les modes d'évaluation retenus pour la détermination de la juste valeur des titres en portefeuille détenus par le Groupe COMPAGNIE LEBON au 30 juin 2020 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 de 2 lignes de titres cotés de niveau 1.

Risque de sensibilité du portefeuille des titres en portefeuille : les titres sont valorisés principalement selon la méthode des multiples appliqués aux résultats normatifs.

(en K€)	Au 30/06/2020	Au 31/12/2019
<b>Valeur brute au 01/01</b>	<b>62 723</b>	<b>57 559</b>
Autres acquisitions	1 344	4 895
Sorties	(340)	(2 403)
Variation de juste valeur	(3 709)	2 695
Autres mouvements		(23)
<b>Valeur brute au 30/06</b>	<b>60 019</b>	<b>62 723</b>

Les acquisitions pour 1,3M€ sont composées des investissements dans des fonds de Capital Investissement à hauteur de 1M€ dans des participations en Immobilier pour 0,3M€.

Les titres en portefeuille sont évalués à leur juste valeur au 30 juin 2020 pour 60.019K€, selon les méthodes suivantes :

en K€	TOTAL
Fractions du portefeuille évaluées	0
- A la valeur d'entrée	0
- A la valeur d'une offre en cours	0
- Suivant la méthode des multiples	0
- Au cours de Bourse	0
- A la valeur liquidative	60 019
<b>Valeur estimative du portefeuille</b>	<b>60 019</b>

Le portefeuille du Groupe COMPAGNIE LEBON est évalué conformément à la norme IFRS 13 – Juste valeur – et les techniques d'évaluation sont décrites en début de cette note.

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).

#### **Risques de sensibilité du portefeuille des titres**

Les titres sont valorisés principalement d'après leur valeur de rendement et de rentabilité. Comme indiqué dans la Note 3 – Faits marquants de la période, le contexte économique actuel fait peser des incertitudes sur le niveau d'activité des entreprises.

Au 30 juin 2020, les équipes de gestion ont apprécié l'impact de la crise sur les activités des entreprises, ce qui a entraîné une variation à la baisse de la juste valeur de certains titres en portefeuille.

## Note 5.13 Participations mises en équivalence

Conformément à la norme IAS 28, et à l'exception des titres des sociétés consolidées du secteur Capital Investissement, le Groupe comptabilise les sociétés dans lesquelles le Groupe COMPAGNIE LEBON exerce une influence notable ou un contrôle conjoint selon la méthode de mise en équivalence.

(en K€)	Au 30/06/2020	Au 31/12/2019
Participations mises en équivalence Immobilier	4 379	5 923
Participations mises en équivalence Hôtellerie	1 471	2 894
<b>Total Participations mises en équivalence</b>	<b>5 850</b>	<b>8 817</b>

### Hôtellerie

Esprit de France s'est associé fin 2016 avec la marque Fauchon pour la création du premier hôtel-restaurant Fauchon de la marque, qui a ouvert ses portes le 1<sup>er</sup> septembre 2018 après 2 ans de travaux et près de 23M€ de travaux (financés à hauteur de 6M€ par emprunt bancaire, et le reste par *Equity*).

Une Joint-Venture, Madeleine Premier, dont Esprit de France détient 49%, a été créée avec la maison mère de Fauchon pour abriter le fonds de commerce.

Esprit de France est l'opérateur de l'hôtel et du restaurant, par le biais d'un contrat d'assistance à la gestion, tandis que Fauchon a signé avec la Joint-Venture un contrat de licence de marque.

Au 30/06/2020, les principaux agrégats financiers de la société Madeleine Premier sont les suivants :

Madeleine Premier (en K€)	Au 30/06/2020	Au 31/12/2019
<b>Actifs non courants</b>	<b>59 950</b>	<b>63 368</b>
<b>Actifs courants</b>	<b>3 531</b>	<b>2 933</b>
<i>dont trésorerie et équivalent de trésorerie</i>	<i>1 834</i>	<i>1 423</i>
<b>Total Actifs</b>	<b>63 481</b>	<b>66 301</b>
<b>Passifs non courants</b>	<b>52 282</b>	<b>54 591</b>
<i>dont Emprunts et dettes financières non courantes</i>	<i>52 234</i>	<i>52 822</i>
<b>Passifs courants</b>	<b>8 196</b>	<b>5 802</b>
<i>dont Emprunts et dettes financières courantes</i>	<i>4 495</i>	<i>2 479</i>
<b>Total Passifs (hors capitaux propres)</b>	<b>60 478</b>	<b>60 393</b>
Chiffre d'affaires	1 464	8 780
Dotations, nettes de reprises, sur amortis, dépréciations et provisions	(1 885)	(3 703)
Charges d'intérêts	(461)	(1 032)
Impôt sur les bénéfices	147	(1 399)
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>(2 905)</b>	<b>(5 453)</b>

### Immobilier

L'équipe de gestion de PMV investit régulièrement dans des participations minoritaires (opérations de promotions immobilières ou d'achats-reventes) dans lesquelles elle exerce une influence notable (droit de vote protecteur, sièges aux organes de décision...).

Ces projets immobiliers ont une durée de vie moyenne de 5-6 ans.

(en K€)	Projets Immobiliers Au 30/06/2020	dont Eleven	dont Dardilly Miniparc	dont autres (8 projets)
Actifs non courants	53	0	0	53
Actifs courants	96 076	45 957	14 271	35 847
<b>Total Actifs</b>	<b>96 128</b>	<b>45 957</b>	<b>14 271</b>	<b>35 900</b>
Passifs non courants	20 531	2 292	846	17 393
Passifs courants	61 054	32 491	11 758	16 805
<b>Total Passifs (hors capitaux propres)</b>	<b>81 584</b>	<b>34 783</b>	<b>12 604</b>	<b>34 197</b>
Chiffre d'affaires	11 161	2 293	4 428	4 440
Résultat net consolidé	998	608	159	231

## Note 5.14 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 30/06/2020	Au 31/12/2019
<b>Valeur brute au 01/01</b>	<b>31 335</b>	<b>27 254</b>
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprise		691
Variation des stocks	541	9 846
Cessions	(9 445)	(2 254)
Dépréciations ou reprises		626
Sorties de périmètre		(4 829)
<b>Valeur brute au 30/06</b>	<b>22 431</b>	<b>31 335</b>

(en K€)	Au 30/06/2020	Au 31/12/2019
Stock marchandises	715	691
<b>Total Stocks Capital Investissement</b>	<b>715</b>	<b>691</b>
Stocks d'immeubles	20 997	29 955
<b>Total Stocks Immobilier</b>	<b>20 997</b>	<b>29 955</b>
Stock matières premières et consommables	405	407
<b>Total Stocks Hôtellerie</b>	<b>405</b>	<b>407</b>
Stock matières premières et consommables	314	282
<b>Total Stocks Thermalisme</b>	<b>314</b>	<b>282</b>
<b>Total Stocks</b>	<b>22 431</b>	<b>31 335</b>

Les stocks correspondent principalement au stock d'immeubles sur le métier de l'Immobilier.

La diminution vient de la cession de l'immeuble rue Oberkampf (cf Note 3 - Faits marquants de l'exercice).

## Note 5.15 Emprunts et dettes financières

Les emprunts bancaires souscrits et utilisés se présentent comme suit :

(en K€)	Au 30/06/2020	Au 31/12/2019
Emprunts obligataires convertibles	11 883	10 687
Emprunts bancaires	115 919	115 277
Dettes de location simple	30 015	12 893
Dettes de location financement	14 961	15 534
Dépôts et garanties reçus	588	584
Instruments dérivés	273	255
Intérêts courus sur emprunts	552	1 175
Découverts bancaires	2 841	8 309
Comptes courants	4 483	4 856
Autres	123	158
<b>Total des emprunts et dettes financières</b>	<b>181 639</b>	<b>169 728</b>
Emprunts et dettes financières - non courant	146 709	136 577
Emprunts et dettes financières - courant	34 930	33 151
<b>Total des emprunts et dettes financières</b>	<b>181 639</b>	<b>169 728</b>

La COMPAGNIE LEBON a mis avec un pool bancaire une ligne de crédit pour financer ses investissements dans l'ensemble des métiers avec les caractéristiques suivantes :

- Possibilité de tirage jusqu'à 45M€
- Période de tirage de 3 ans (mai 2018-mai 2021), suivi par une période de remboursement sur 4 ans avec des échéances progressives (20% la 1ère et 2ème année, puis 30% les 3ème et 4ème année)

L'évolution des emprunts et dettes par rapport à 2019 s'explique par les éléments suivants :

- En application de la norme IFRS 16, une dette de location simple constatée dans les comptes consolidés du Groupe qui a augmenté à la suite des renouvellements des baux sur les hôtels Mansart, Maison Armance et Faubourg Champs-Élysées,
- Diminution des découverts bancaires, utilisés dans le cadre de projets de promotions immobilières, à la suite de la cession de l'immeuble Oberkampff.

Les PGE (cf Note 3 – Faits marquants de l'exercice) mis en place et débloqués au 30 juin 2020 pour un montant total de 4,1M€ (3,9M€ pour l'Hôtellerie et 0,2M€ sur le Thermalisme) ont été comptabilisés en emprunts bancaires à moins d'un an.

## Note 5.16 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 2019.

Au cours de l'exercice, il n'y a pas eu de distribution de dividende.

### Actions propres

Au 30 juin 2020, le Groupe détient 31 365 actions de ses propres actions pour un montant global de 3 043K€ (contre 31 029 actions pour un montant de 3 079K€ au 31 décembre 2019), acquises en vue de la croissance externe et au titre du contrat de liquidités géré par GILBERT DUPONT.

## Note 5.17 Intérêts relatifs aux participations dans les fonds d'investissement et intérêts minoritaires

### Intérêts relatifs aux participations dans les fonds d'investissement

Conformément à la Norme IAS 32 (cf Note 2) le Groupe a comptabilisé les « Intérêts ne donnant pas le contrôle » des véhicules d'investissement détenant les participations Sécurinfor et Quadrilatère en tant que passif financier. Il convient de noter que le risque du Groupe Compagnie Lebon, ainsi que celui des fonds, est limité au seul montant de leur participation. En effet, aucune disposition statutaire ou contractuelle n'engage le Groupe ou les fonds à remettre de la trésorerie ou un instrument financier aux « Intérêts relatifs aux participations dans les fonds d'investissement », les distributions prévues dans le cadre de la liquidation des fonds étant limitées à la seule trésorerie disponible dans les sociétés.

### Information sur les Intérêts Minoritaires

Les sociétés pour lesquelles les intérêts minoritaires sont significatifs sont :

- PMV Gerland : société immobilière dont l'actif a été cédé en 2019, et détenue par le Groupe à 58,34%
- PMV Straw : société immobilière détenant un portefeuille de sociétés, et détenue par le Groupe à 50%

### Informations financières relatives à ces sociétés et groupe de sociétés :

(en K€)	PMV Gerland	PMV Straw
Actifs non courants	(206)	(21)
Actifs courants	424	26 613
<b>Total Actifs</b>	<b>218</b>	<b>26 592</b>
<b>Capitaux propres d'ensemble</b>	<b>212</b>	<b>978</b>
Passifs non courants	0	6 529
Passifs courants	5	19 084
<b>Total Passifs</b>	<b>218</b>	<b>26 592</b>
Résultat net consolidé	(4)	323
<b>Dont participations non contrôlées</b>	<b>(2)</b>	<b>162</b>
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	(4 875)	(109)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	0	(1)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(8 032)	51
<b>Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>(12 906)</b>	<b>(59)</b>

## Note 5.18 Clients et autres débiteurs

(en K€)	Au 30/06/2020	Au 31/12/2019
Créances clients	13 818	18 051
Dépréciations créances clients	(86)	(70)
Personnel, organismes sociaux et comptes rattachés	734	801
Etat	6 078	7 335
Comptes courants associés hors groupe	7 734	7 988
Dépréciations comptes courants associés	(0)	(165)
Débiteurs divers	1 678	4 061
Charges constatées d'avance	1 787	1 774
<b>Total des clients et autres débiteurs</b>	<b>31 744</b>	<b>39 774</b>

Les clients et autres débiteurs sont recouvrables dans un délai de 30 à 60 jours pour 22 332K€, à l'exception des comptes courants associés et du poste débiteur divers dont le recouvrement est susceptible de s'échelonner sur 12 mois.

Les comptes courants associés correspondent principalement aux apports en compte courant du Groupe dans des sociétés non consolidées ou mises en équivalence.

## Note 5.19 Fournisseurs et autres créditeurs

(en K€)	Au 30/06/2020	Au 31/12/2019
Fournisseurs	14 970	22 411
Personnel, organismes sociaux et comptes rattachés	10 989	9 604
Etat	4 334	5 095
Créditeurs divers	2 810	2 535
Produits constatés d'avance	2 128	1 317
<b>Total des fournisseurs et autres créditeurs</b>	<b>35 231</b>	<b>40 962</b>

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 susceptible de s'échelonner sur 12 mois.

L'augmentation du poste « organismes sociaux » est liée aux demandes de report de paiement des charges sociales du fait de la crise du COVID-19.

## Note 5.20 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 30/06/2020	Au 31/12/2019
<b>Equivalents de trésorerie au 30/06</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Disponibilités au 30/06	32 436	46 214
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au 30/06</b>	<b>32 436</b>	<b>46 214</b>

## Note 5.21 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.

(en K€)	Au 30/06/2020	Au 30/06/2019	Au 31/12/2019
Impôt exigible	(1 691)	(3 111)	(7 816)
Impôt différé	(207)	(864)	3 601
<b>Total impôt sur le résultat</b>	<b>(1 899)</b>	<b>(3 975)</b>	<b>(4 215)</b>

Aucun produit d'impôt significatif relatif aux pertes encourues sur le premier semestre n'a été reconnu dans les comptes semestriels compte tenu des incertitudes sur l'activité du second semestre (voir Faits Marquants).

## Note 5.22 Résultat par action

	Au 30/06/2020	Au 30/06/2019	Au 31/12/2019
<b>Résultat part du groupe (en K€)</b>	<b>(16 986)</b>	<b>2 717</b>	<b>7 711</b>
Nombre d'actions du capital	1 173 000	1 173 000	1 173 000
Actions propres	(31 365)	(31 029)	(31 029)
Actions prises en compte	1 141 635	1 141 971	1 141 971
<b>Résultat par action (en €)</b>	<b>-14,88 €</b>	<b>2,38 €</b>	<b>6,75 €</b>
<b>Calcul du résultat dilué par action</b>			
Nombre d'actions du capital	1 173 000	1 173 000	1 173 000
Instruments dilutifs	5 761	5 626	5 761
Actions propres	(31 365)	(31 029)	(31 029)
Actions prises en compte	1 147 396	1 147 597	1 147 732
<b>Résultat dilué par action (en €)</b>	<b>-14,80 €</b>	<b>2,37 €</b>	<b>6,72 €</b>

Les instruments dilutifs correspondent aux actions attribuées dans le cadre du plan d'AGA.

## Note 6 Informations complémentaires

### Note 6.1 Engagements hors bilan

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2020, aucune variation des engagements hors bilan par rapport au 31 décembre 2019 n'a été constatée.

### Note 6.2 Parties liées

#### Rémunération des organes de direction

Les sommes allouées aux organes d'administration et de direction (rémunération du Directeur Général et du Président et jetons de présence des administrateurs) s'élèvent à 509K€ dont 137K€ de jetons de présence comprenant la participation aux différents comités non encore répartis.

#### Autres

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

## Note 6.3 Événements post clôture

Aucun autre événement significatif n'est intervenu entre la date de clôture et la date d'arrêté des comptes consolidés semestriels.

## Note 6.4 Liste des filiales

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

	30-juin-2020 Méthode de consolidation	% contrôle	% d'intérêts	31-déc.-2019 Méthode de consolidation	% contrôle	% d'intérêts
<b>SOCIETES</b>						
<b>COMPAGNIE LEBON</b>	Société intégrante	-	100,0	Société intégrante	-	100,0
<b>Hôtellerie</b>						
Esprit de France	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0
Hôtel Brighton (1)	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0
Hôtel Mansart (2)	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0
Hôtel Orsay (3)	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0
Hôtel des Saints Pères (4)	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0
Hôtel du Parc Saint Séverin (5)	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0
Hôtel de la Place du Louvre (6)	Intégration globale	97,7	97,7	Intégration globale	97,7	97,7
Hôtel la Tamise (7)	Intégration globale	51,0	51,0	Intégration globale	51,0	51,0
Hôtel Faubourg Champs-Élysées (8)	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0
Swan & Company	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0
SAS Riviera (9)	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0
Madeleine Premier (10)	Mise en équivalence	49,0	49,0	Mise en équivalence	49,0	49,0
Maison Armanche (11)	Intégration globale	88,6	88,6	Intégration globale	88,6	88,6
Hôtel Ponthieu Champs-Élysées (12)	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0
Hôtel Louvre Lens (13)	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0
<b>Thermalisme</b>						
Source d'Equilibre	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0
SET	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0
SET Brides (14)	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0
SET Hôtels (15)	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0
SET Allevard (16)	Intégration globale	95,4	95,4	Intégration globale	95,4	95,4
<b>Immobilier</b>						
PMV 1	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0
Paluel-Marmont Valorisation	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0
Colombus Partners Europe	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0
Pévèle Promotion	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0
Phoebus SAS	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0
Pythéas Investissement	Intégration globale	90,0	90,0	Intégration globale	90,0	90,0
Vosne (17)	Intégration globale	80,0	72,0	Intégration globale	80,0	72,0
Rue d'Hozier (18)	Mise en équivalence	35,0	31,5	Mise en équivalence	35,0	31,5
Ivry Reseda (19)	Intégration globale	99,0	89,1	Intégration globale	99,0	89,1
Michel Gachet (18)	Intégration globale	80,0	72,0	Intégration globale	80,0	72,0
La Buire (20)	Intégration globale	80,0	72,0	Intégration globale	80,0	72,0
Anatole France (20)	Intégration globale	80,0	72,0	Intégration globale	80,0	72,0
Champollion I	Intégration globale	93,3	93,3	Intégration globale	93,3	93,3
Champollion II	Intégration globale	83,3	83,3	Intégration globale	83,3	83,3
Foncière Champollion 24	Intégration globale	100,0	83,3	Intégration globale	100,0	83,3
Taranis	Intégration globale	50,3	50,3	Intégration globale	50,3	50,3
PMV Briq Invest	Intégration globale	51,0	51,0	Intégration globale	51,0	51,0
Les Grandes Tannières (21)	Intégration globale	99,9	51,0	Intégration globale	99,9	51,0
Adrien Lesesne (21)	Intégration globale	99,9	51,0	Intégration globale	99,9	51,0
Neximmo 93 (22)	Mise en équivalence	37,5	37,5	Mise en équivalence	37,5	37,5
Vestago (23)	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0
At Home (24)	Mise en équivalence	45,0	45,0	Mise en équivalence	45,0	45,0
SCI Soppec Louvres (25)	Intégration globale	50,1	50,1	Intégration globale	50,1	50,1
SCI Degales Louvres (25)	Mise en équivalence	50,0	25,1	Mise en équivalence	50,0	25,1
PMV Annecy	Intégration globale	55,7	55,7	Intégration globale	55,7	55,7
PMV Gerland	Intégration globale	58,3	58,3	Intégration globale	58,3	58,3
SSCV Vendargues (26)	Mise en équivalence	45,0	45,0	Mise en équivalence	45,0	45,0
Eleven (27)	Mise en équivalence	25,0	25,0	Mise en équivalence	25,0	25,0
SCI 9 avenue des Romains (28)	Mise en équivalence	50,0	27,8	Mise en équivalence	50,0	27,8
Dardilly Miniparc (29)	Mise en équivalence	58,6	58,6	Mise en équivalence	58,6	58,6
SCCV 22 RDLC (30)	Mise en équivalence	15,0	15,0	Mise en équivalence	15,0	15,0
AD 32 (31)				Mise en équivalence	57,7	57,7
PMV Straw	Intégration globale	50,0	50,0	Intégration globale	50,0	50,0
Soisy Grenet (32)	Mise en équivalence	50,0	50,0	Mise en équivalence	50,0	50,0
Holding IMV 5	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0
Oberkampf	Intégration globale	80,0	80,0	Intégration globale	80,0	80,0
PMV Belgrand	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0

	30-juin-2020 Méthode de consolidation	% contrôle	% d'intérêts	31-déc.-2019 Méthode de consolidation	% contrôle	% d'intérêts
<b>SOCIETES</b>						
<b>Capital Investissement</b>						
Paluel-Marmont Capital	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0
PMC 1	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0
Paluel-Marmont Finance	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0
PMC Value	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0
Finoptica	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0
Financière Lézarts	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0
Pégase	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0
SPV 4	Intégration globale	78,6	78,6	Intégration globale	78,6	78,6
Sécur	Intégration globale	54,2	42,6	Intégration globale	54,2	42,6
SMAC (33)				Intégration globale	100,0	42,6
Sécurinfor (33)	Intégration globale	99,8	42,6	Intégration globale	99,8	42,6
FCPI Primus	Intégration globale	88,8	88,8	Intégration globale	88,8	88,8
Financière Trapèze (34)	Intégration globale	61,5	38,6	Intégration globale	61,5	39,8
Quadrilatère (34)	Intégration globale	100,0	38,6	Intégration globale	100,0	39,8
<b>Activité patrimoniale</b>						
SCI du 24 rue Murillo	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0
Murillo Investissements	Intégration globale	100,0	100,0	Intégration globale	100,0	100,0

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

- |  |   |
|--|---|
| 1) 218 rue de Rivoli - 75001 Paris   | 20) 139 rue Vendôme - 69006 Lyon                                |
| 2) 5 rue des Capucines - 75001 Paris   | 21) 217 rue du Fg Saint-Honoré - 75017 Paris                    |
| 3) 93 rue de Lille - 75007 Paris   | 22) 19 rue de Viennes - 75008 Paris                             |
| 4) 65 rue des Saints-Pères - 75006 Paris                                       | 23) 34 rue de Saint Petersburg - 75008 Paris                    |
| 5) 22 rue de la Parcheminerie - 75005 Paris                                    | 24) 27 rue de Ferrere - 33000 Bordeaux                          |
| 6) 21 rue des Prêtres St-Germain - 75001 Paris                                 | 25) 37 rue des Acacias - 75017 Paris                            |
| 7) 4 rue d'Alger - 75001 Paris   | 26) 97 rue de Freyr Parc Eureka, Le Genesis - 34000 Montpellier |
| 8) 218 rue du Faubourg Saint-Honoré - 75008 Paris                              | 27) 251 avenue du Bois Parc du Pont Royal - 59130 Lambersart    |
| 9) 5 chemin du Pigonnet - 13100 Aix-en-Provence                                | 28) 26 avenue Marcelin Berthelot - 38100 Grenoble               |
| 10) 11 place de la Madeleine, 2-4 boulevard Malesherbes - 75008 Paris          | 29) 45 chemin du Moulin Carron - 69570 Dardilly                 |
| 11) 5 rue Cambon - 75001 Paris   | 30) 33 rue de Croulebarbe - 75013 Paris                         |
| 12) 10 rue de Ponthieu - 75008 Paris   | 31) 5 rue Saint-Antoine - 75004 Paris                           |
| 13) 168 à 218 rue Paul Bert - 62300 Lens                                       | 32) 2 rue Penthièvre - 75008 Paris                              |
| 14) Etablissement thermal de Brides-les-Bains - BP 14 - 73570 Brides-les-bains | 33) 38 Place de la Seine - 94150 Rungis                         |
| 15) Avenue Greyffié de Bellecombe - Golf Hôtel - 73570 Brides-les-Bains        | 34) 8 rue Saint Marc - 75002 Paris                              |
| 16) 8 rue Bernard Niepce - 38580 Alleverd                                      |   |
| 17) 73 rue de Miromesnil - 75008 Paris   |   |
| 18) Cœur Méditerranée - 29 Bd de Dunkerque - 13002 Marseille                   |   |
| 19) 134 Bd Haussmann - 75008 Paris   |   |

\*\*\*

# **COMPAGNIE LEBON**

Société anonyme au capital de 12 903 000 €

Siège social : 24 rue Murillo 75008 PARIS

RCS : PARIS 552 018 731

---

## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

Période du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020

**GROUPE LAVIALE**

**MAZARS**

## **Groupe Laviale**

SIEGE SOCIAL : 2 VILLA DE LOURCINE – 75014 PARIS

TÉL : +33 (0)1 70 36 96 60 – FAX : +33 (0)1 70 36 96 61

SARL D'EXPERTISE COMPTABLE ET COMMISSARIAT AUX COMPTE

CAPITAL SOCIAL DE 2 798 130,00 € EUROS – RCS PARIS 820 678 159

## **MAZARS**

SIEGE SOCIAL : 61 RUE HENRI REGNAULT – 92400 COURBEVOIE

TEL : +33 (0)1 49 97 60 00 - FAX : +33 (0)1 49 97 60 01

SOCIETE ANONYME D'EXPERTISE COMPTABLE ET COMMISSARIAT AUX COMPTES A DIRECTOIRE ET CONSEIL DE SURVEILLANCE

CAPITAL SOCIAL DE 8 320 000 EUROS - RCA NANTERRE B 784 824 153

COMPAGNIE  
LEBON

*Information  
financière  
semestrielle*

*Période du 1<sup>er</sup>  
janvier 2020 au 30  
juin 2020*

## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle**

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<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;

- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration le 30 juin 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au COVID-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. 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.

COMPAGNIE  
LEBON

*Information  
financière  
semestrielle*

*Période du 1<sup>er</sup>  
janvier 2020 au 30  
juin 2020*

## **II - Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 30 juin 2020 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 9 octobre 2020*

Les Commissaires aux comptes

---

## **GROUPE LAVIALE**

Eric ROLLIN

---

  

---

## **MAZARS**

Franck BOYER

---

  

---

## **Attestation de la personne assumant la responsabilité du rapport financier semestriel**

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés 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 restant de l'exercice.

Le 18 septembre 2020

Pascal PALUEL-MARMONT  
Directeur général