

Eléments financiers du 1er semestre 2014

I – COMPTES CONSOLIDÉS

Le Résultat net Part du groupe (RNPG) de la COMPAGNIE LEBON est en progression de 11% à **5,5 M€** contre **5 M€** au 30 juin 2013.

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

	S1 2014		S1 2013		Δ
	En M€	%	En M€	%	
Secteur Hospitalité	1,6	29%	1,6	32%	-1%
Secteur Immobilier	0,8	14%	1,9	38%	-58%
Secteur Capital Investissement	2,1	38%	0,8	17%	152%
Secteur Holding	1,0	19%	0,6	13%	61%
TOTAL	5,5	100%	5,0	100%	11%

II - EVENEMENTS DU SEMESTRE

HOSPITALITE :

HOTELS ESPRIT DE FRANCE :

- La bonne tenue du T2 a rattrapé le retard pris sur le T1.

SOURCE D'EQUILIBRES - SET :

- Création de la société Sources d'Equilibre : société animatrice du pôle thermalisme / spa.
- Acquisition le 11 avril des établissements thermaux de Brides-les-Bains et Salins-les-Thermes, ainsi que des hôtels Golf Hôtel et Hôtel Savoy pour 7,5 M€ : intégration globale à compter du 1er avril (3 mois) des sociétés SET Brides et SET Hôtels.

IMMOBILIER :

- Chiffre d'affaires en baisse de 5,8 M€ : conséquence du déstockage des lots résidentiels sur 2013.

CAPITAL INVESTISSEMENT :

PMC :

- Prise de participation de 40% dans la société CARAMBELLE (marque Scrapcooking) spécialisée dans les ustensiles et produits alimentaires pour 5,4 M€.
- Pas de cession au 1^{er} semestre 2014.

PMF :

- Bonne performance des fonds *equity* sur le semestre.
- Poursuite du désinvestissement.

HOLDING :

- Bonne performance des fonds de trésorerie.

III – Les principaux *RISQUES ET INCERTITUDES* sont les suivants :

Evaluation en juste valeur des immeubles de placement (32,7 M€), des titres de l'activité financière (88,8 M€) et des stocks « marchand de biens » (36,0 M€).

IV - TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Les seules parties liées correspondent aux refacturations du CETIG (voir note 29 de l'annexe ci-après).

V – EVENEMENTS POST CLOTURE

Néant.

VI – PERSPECTIVES 2014

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

Comptes consolidés

Sommaire des états financiers consolidés en IFRS au 30 juin 2014

Etat du résultat consolidé et état du résultat global en IFRS au 30 juin 2014

Etat de la situation financière consolidée en IFRS au 30 juin 2014

Tableau des flux de trésorerie consolidé en IFRS au 30 juin 2014

Etat de la variation des capitaux propres consolidés en IFRS au 30 juin 2014

Notes annexes aux états financiers consolidés en IFRS au 30 juin 2014 :

Note 1 : Secteurs opérationnels et données chiffrées

A – Bases d'établissement des états financiers consolidés

Note 2 - Présentation du Groupe COMPAGNIE LEBON

Note 3 - Principes et méthodes comptables

Note 4 - Périmètre de consolidation

B – Commentaires des états financiers au 30 juin 2014

Note 5 - Goodwill

Note 6 - Immobilisations incorporelles

Note 7 - Immobilisations corporelles

Note 8 - Immeubles de placement

Note 9 - Titres en portefeuille

Note 10 - Autres actifs financiers

Note 11 - Participations dans les sociétés mises en équivalence

Note 12 - Stocks

Note 13 - Clients et autres débiteurs

Note 14 - Trésorerie et équivalents de trésorerie (en juste valeur par résultat)

Note 15 - Capitaux propres consolidés

Note 16 - Intérêts relatifs aux participations dans les fonds d'investissement

Note 17 - Emprunts et dettes financières

Note 18 - Provisions non courantes et courantes

Note 19 - Fournisseurs et autres créditeurs

Note 20 - Chiffre d'affaires

Note 21 - Charges des activités

Note 22 - Dotations, nettes de reprises, sur amortissements, dépréciations et provisions

Note 23 - Revenus et résultats de cession de titres en portefeuille

Note 24- Autres produits et charges financiers et coût de l'endettement financier

Note 25- Impôts sur les bénéfices

Note 26 - Résultat par action

C – Informations complémentaires

Note 27 - Engagements hors bilan

Note 28 - Effectifs

Note 29- Parties liées

Note 30 - Evènements post-clôture

Etat du résultat consolidé en IFRS au 30 juin 2014

(en K€)	Notes	S1-2014	S1-2013	2 013
		6 mois	6 mois	12 mois
Chiffre d'affaires	20	41 125	38 756	112 765
Achats consommés et charges externes	21	-19 830	-21 725	-75 410
Charges de personnel	21	-15 124	-11 111	-22 498
Impôts et taxes	21	-1 346	-1 159	-2 643
Dotations, nettes de reprises, sur amortissements, dépréciations et provisions	22	-1 071	-487	-1 732
Résultat de cession des actifs (filiales et immeubles de placement)		36	31	56
Revenus et résultats de cession de titres en portefeuille	23	4 005	1 194	2 215
Résultat avant justes valeurs et goodwill		7 795	5 499	12 753
Variation de la juste valeur des immeubles de placement	8	121	0	-1 071
Variation de la juste valeur des titres en portefeuille	9	-1 167	1 812	3 331
Dépréciation des good will	5	0	0	0
Résultat sur variation des justes valeurs et goodwill		-1 046	1 812	2 260
Résultat des activités		6 749	7 311	15 013
Autres produits et charges financiers	24	91	1 424	2 208
Résultat des filiales destinées à être cédées		0	-72	0
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	11	-40	-147	-240
Coût de l'endettement financier	24	-217	-423	-636
Résultat avant impôts		6 583	8 093	16 346
Impôt sur les bénéfices	25	-346	-2 564	-4 499
Résultat de l'ensemble consolidé		6 237	5 529	11 846
Part du Groupe		5 484	4 954	8 684
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		753	575	3 162
(en euros)				
Résultat de base par action	26	4,78 €	4,32 €	7,57 €
Résultat dilué par action	26	4,78 €	4,32 €	7,57 €

Etat du résultat global consolidé en IFRS au 30 juin 2014

(en K€)	Notes	S1-2014	S1-2013	2 013
Résultat de l'ensemble consolidé		6 237	5 529	11 846
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (non recyclables)		-10	132	50
(Impact actuarial IAS19R)		0	0	0
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (recyclables)		0	0	0
Total des produits et charges directement enregistrés en capitaux propres		-10	132	50
Résultat global consolidé		6 227	5 661	11 896
Part du Groupe		5 474	5 086	8 734
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		753	575	3 162

Etat de la situation financière consolidée en IFRS au 30 juin 2014

Actif

(en K€)	Notes	Au 30/06/2014	Au 31/12/2013
		6 mois	12 mois
Goodwill	5	30 148	24 564
Immobilisations incorporelles	6	21 362	20 627
Immobilisations corporelles	7	35 603	22 178
Immeubles de placement	8	32 743	34 772
Titres en portefeuille	9	88 833	79 807
Autres actifs financiers	10	2 378	2 945
Impôts différés	25	1 733	1 985
Actifs non courants		212 800	186 878
Stocks	12	38 284	33 700
Clients et autres débiteurs	13	31 303	25 078
Créances d'impôt		408	863
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	39 982	53 129
Actifs courants		109 977	112 771
Total de l'actif		322 777	299 649

Passif et capitaux propres

(en K€)	Notes	Au 30/06/2014	Au 31/12/2013
		6 mois	12 mois
Capital	15	12 903	12 903
Réserves consolidées	15	182 555	177 367
Résultat consolidé - part du Groupe	15	5 484	8 684
Actions propres	15	-2 571	-2 513
Capitaux propres part du Groupe		198 371	196 441
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		13 694	13 857
Capitaux propres d'ensemble		212 065	210 298
Intérêts relatifs aux participations dans les fonds d'investissement	16	8 552	6 513
Emprunts et dettes financières	17	28 781	26 730
Avantages du personnel	18	659	648
Impôts différés	25	15 266	15 874
Passifs non courants		44 706	49 765
Emprunts et dettes financières	17	9 502	3 234
Dettes d'impôt		545	480
Provisions	18	870	1 106
Fournisseurs et autres créditeurs	19	46 537	34 766
Passifs courants		57 454	39 586
Total du passif et capitaux propres		322 777	299 649

Tableau consolidé des flux de trésorerie en IFRS au 30 juin 2014

(en K€)	Notes	Au	Au	Au
		30/06/2014	30/06/2013	31/12/2013
		6 mois	6 mois	12 mois
Résultat net consolidé (y compris minoritaires)		6 237	5 529	11 846
Dotations nettes aux amortissements		1 118	771	1 671
Dotations nettes aux provisions/goodwill et baux hôteliers		-48	-236	105
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		1 047	-1 703	-2 260
Autres produits et charges calculés		-10	0	0
Plus et moins values de cession		-8 223	-1 856	-1 642
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		40	147	240
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier et impôt		161	2 652	9 960
Coût de l'endettement financier net		217	423	636
Charge d'impôt (y compris impôts différés)		346	2 564	4 499
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt		724	5 639	15 095
Impôt versé		-373	-2 237	-4 544
Variation du BFR lié à l'activité		-2 677	5 485	27 830
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle		-2 326	8 887	38 381
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-2 049	-4 357	-8 291
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		27	1 499	234
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres en portefeuille)	9	-17 706	-5 017	-21 935
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres en portefeuille)	9	16 305	3 097	6 614
Montants de trésorerie des filiales acquises ⁽¹⁾		-8 020	3 208	1 110
Montants de trésorerie des filiales cédées		0	0	2 759
Acquisitions et cessions de sociétés intégrées		0	0	712
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		-11 443	-1 570	-18 797
Acquisitions et cessions des participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		-14	0	261
Sommes perçues des actionnaires lors d'augmentation de capital		2 846	696	5 476
Rachats et reventes d'actions propres		-37	561	580
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		-5 215	-4 227	-4 426
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	17	10 624	2 478	9 988
Remboursements d'emprunts	17	-7 365	-5 717	-24 412
Intérêts financiers nets versés		-217	-423	-636
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		622	-6 632	-13 169
Incidence des variations des cours des devises		0	0	0
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie		-13 147	685	6 415
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		53 129	46 714	46 714
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture		39 982	47 399	53 129

(1) : entrée en périmètre de SET (voir Note 4 – Périmètre de consolidation)

(en K€)	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Au 31/12/2013
	6 mois	6 mois	12 mois
Stocks	-4 298	6 489	23 919
Clients et autres débiteurs	-4 041	1 999	9 869
Fournisseurs et autres créditeurs	5 662	-3 003	-5 958
Variation du besoin en fonds de roulement	-2 677	5 485	27 830

Variation des capitaux propres consolidés en IFRS au 30 juin 2014

(en K€)	Capital	Actions propres	Réserves et résultats accumulés	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble*
Au 31 décembre 2012	12 903	-2 948	180 438	190 393	7 598	197 991
Mouvements sur actions propres		428		428		428
Dividendes versés par Compagnie LEBON (3 euros par action)			-3 422	-3 422		-3 422
Dividendes versés par les filiales					-805	-805
Augmentation de capital des filiales					696	696
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			132	132		132
Impact des mouvements de périmètre			-35	-35	2 946	2 911
Résultat net global consolidé			4 954	4 954	575	5 529
Au 30 juin 2013	12 903	-2 520	182 067	192 450	11 010	203 460
Mouvements sur actions propres		7	147	154		154
Dividendes versés par Compagnie LEBON (3 euros par action)			-20	-20		-20
Dividendes versés par les filiales					-179	-179
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			-82	-82		-82
Impact des mouvements de périmètre			209	209	439	648
Résultat net global consolidé			3 730	3 730	2 587	6 317
Au 31 décembre 2013	12 903	-2 513	186 051	196 441	13 857	210 298
Mouvements sur actions propres		-58	20	-38		-38
Dividendes versés par Compagnie LEBON (3,20 euros par action)			-3 669	-3 669		-3 669
Dividendes versés par les filiales					-1 546	-1 546
Augmentation de capital des filiales					2 846	2 846
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			-10	-10		-10
Impact des mouvements de périmètre			163	163	-2 216	-2 053
Résultat net global consolidé			5 484	5 484	753	6 237
Au 30 juin 2014	12 903	-2 571	188 039	198 371	13 694	212 065

*voir note 15

Notes annexes aux états financiers consolidés en IFRS au 30 juin 2014

Note 1– Secteurs opérationnels

1.1 Présentation sectorielle

Les secteurs opérationnels présentés ci-après sont :

- Le secteur HOSPITALITE, avec les HOTELS ESPRIT DE FRANCE et l'activité THERMALISME & SPA
- Le secteur IMMOBILIER
- Le secteur CAPITAL INVESTISSEMENT
- Les autres activités : Secteur holding

Le secteur Hospitalité est composé des :

- huit hôtels ESPRIT DE FRANCE. En fin d'année 2013, le groupe a pris une participation de 51 % dans le fonds hôtelier de l'HOTEL DE LA TAMISE, situé 4 rue d'Alger à PARIS (1^{er}) qui est actuellement en rénovation.
- La COMPAGNIE LEBON (60 %) et la société THALA INVEST (40 %) ont acquis le 11 avril dernier les établissements thermaux de Brides-les-Bains et Salins-les-Thermes, ainsi que deux hôtels à Brides-les-Bains pour un montant total de 7,5 M€. Cet investissement « Thermalisme » complète l'offre de service du Groupe dans le pôle HOSPITALITE.

Le Secteur Immobilier consiste à valoriser des actifs immobiliers par PMV 1 : les filiales immobilières de PMV 1 ont réalisé des cessions au cours du semestre principalement sur les programmes F13 LABUIRE à LYON (69), ANATOLE FRANCE à VILLEURBANNE (69), MICHEL GACHET à MARSEILLE (13) et MENIMUR à VANNES (56).

Les activités de Capital Investissement sont composées de tous les investissements du groupe dans des PME, par :

- l'investissement direct dans les PME, par la société PMC 1 et le FPCI PMC II.
- L'investissement dans des fonds spécialisés de Private Equity, portant sur des PME.
- La participation dans Salvepar, groupe coté sur Euronext Paris (Compartiment B) réalisant d'une part des investissements minoritaires à moyen terme dans des entreprises de taille intermédiaire européennes et d'autre part des investissements opportunistes ;

Enfin, le secteur holding et divers comprend les autres activités du groupe, et notamment l'exploitation du patrimoine immobilier sis 24 rue Murillo, affecté à la location externe au groupe.

1.2 Changement de secteurs opérationnels

A la suite de l'adoption du nouveau plan stratégique du Groupe, lors du Conseil d'Administration du 3 décembre 2013, il a été décidé d'adapter la présentation de l'activité du Groupe, en fonction des nouveaux secteurs opérationnels.

Dans un souci de comparabilité de l'activité, les informations présentées ci-dessus, en comparatif 2013, ont été ventilées en fonction des nouveaux secteurs opérationnels.

Les principaux changements de présentation dans les secteurs opérationnels ont consisté à :

- détailler en 2 secteurs distincts l'activité de capital investissement (dans les PME industrielles et de services) et la valorisation immobilière (réalisées par des investissements directs dans des sociétés réalisant des opérations immobilières, ou dans des fonds investis dans ce secteur).

Antérieurement, ces activités étaient regroupées dans le secteur « Financier », et sont désormais dans les 2 secteurs « Capital Investissement », et « Immobilier ».

- répartir, entre les secteurs, les investissements dans les fonds, en fonction de la nature d'activité des participations détenues par ces fonds.

Ainsi, les fonds détenus par notre filiale PMF, qui étaient présentés antérieurement dans le secteur « Financier », sont désormais ventilés entre les 3 secteurs « Capital Investissement », « Immobilier » et « Holding et divers ».

Contribution par secteurs opérationnels au résultat au 30 juin 2014

(en K€)	Hospitalité	Immobilier	Capital Investissement	Holding et divers	Eliminations inter-secteur	Au 30/06/2014 6 mois
Chiffre d'affaires	13 560	9 789	17 480	1 467	-1 171	41 125
Achats consommés et charges externes	-4 644	-8 769	-7 010	-578	1 171	-19 830
Charges de personnel	-5 295	-242	-8 976	-611	0	-15 124
Impôts et taxes	-559	-209	-449	-129	0	-1 346
Dotations, nettes de reprises, sur amortis, dépréciations et provisions	-824	15	-185	-77	0	-1 071
Résultat de cession des actifs (filiales et immeubles de placement)	0	0	36	0	0	36
Revenus et résultats de cession de titres en portefeuille	0	288	3 629	88	0	4 005
Résultat avant justes valeurs et goodwill	2 238	872	4 525	160	0	7 795
Variation de la juste valeur des immeubles de placement	0	1	0	120	0	121
Variation de la juste valeur des titres en portefeuille	0	-221	-1 279	333	0	-1 167
Dépréciation des goodwill	0	0	0	0	0	0
Résultat sur variation des justes valeurs et goodwill	0	-220	-1 279	453	0	-1 046
Résultat des activités	2 238	652	3 246	613	0	6 749
Autres produits et charges financiers	-9	18	20	63	0	91
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	0	-40	0	0	0	-40
Coût de l'endettement financier	-39	-69	-109	0	0	-217
Résultat avant impôts	2 190	561	3 157	676	0	6 583
Impôt sur les bénéfices	-685	382	-396	353	0	-346
Résultat net de l'ensemble consolidé par secteur opérationnel	1 505	943	2 761	1 029	0	6 237
Part du Groupe	1 573	793	2 090	1 029	0	5 484
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	-68	150	671	0	0	753

Décomposition par secteurs opérationnels des actifs et des passifs au 30 juin 2014

(en K€)	Hospitalité	Immobilier	Capital Investissement	Holding et divers	Elimination inter-secteur	Au 30/06/2014 6 mois
Immeubles placement (en juste valeur)	0	27 524	0	5 219	0	32 743
Titres en portefeuille	0	4 547	70 731	13 554	0	88 833
Immobilisations incorporelles & corporelles & goodwill	63 612	3	16 608	6 890	0	87 113
Stocks	308	36 000	1 976	0	0	38 284
Clients et autres débiteurs (y compris impôts différés)	7 695	24 043	18 980	811	-15 706	35 822
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 325	11 924	6 767	19 966	0	39 982
Total de l'actif par secteur opérationnel	72 940	104 041	115 062	46 440	-15 706	322 777
Intérêts relatifs aux participations dans les fonds d'investissement	0	0	8 552	0	0	8 552
Emprunts bancaires	10 029	10 378	5 127	0	0	25 534
Dettes financières	3 381	9 252	0	115	0	12 748
Passifs sectoriels (y compris impôts différés)	15 166	31 327	9 619	23 472	-15 706	63 878
Passifs destinés à être cédé	0	0	0	0	0	0
Capitaux propres consolidés	44 364	53 084	91 764	22 853	0	212 065
Total du passif par pôle opérationnel	72 940	104 041	115 062	46 440	-15 706	322 777

Investissements par secteurs opérationnels au 30 juin 2014

(en K€)	Hospitalité	Immobilier	Capital Investissement	Holding et divers	Elimination inter-secteur	Au 30/06/2014 6 mois
Immobilisations incorporelles & corporelles	880	2	941	226	0	2 049
Titres en portefeuille & financier		650	7 037	10 019	0	17 706
Total des investissements par secteurs opérationnels	880	652	7 978	10 245	0	19 755

Tableau de passage des informations sectorielles publiées au 1er semestre 2013 à l'information sectorielle présentée avec les nouveaux secteurs
Le secteur hôtellerie publié au premier semestre 2013 est intégralement transféré au secteur Hospitalité

(en K€)	06/2013	06/2013	Transfert	Transfert	Transfert	pro forma	pro forma	pro forma
	publié	publié	vers	vers	vers	06/2013	06/2013	06/2013
	financier	holding	immobilier	cap invest	holding	immobilier	cap invest	holding
Chiffre d'affaires	29 489	660	-15 600	-13 889	0	15 600	13 889	660
Achats consommés et charges externes	-17 800	-1 545	12 451	5 266	-83	-12 451	-5 266	-1 628
Charges de personnel	-7 910	-445	309	7 601	0	-309	-7 601	-445
Impôts et taxes	-728	-75	249	459	-20	-249	-459	-95
Dotations, nettes de reprises, sur amortis, dépréciations et provisions	287	-37	-239	-49	-1	239	49	-38
Résultat de cession des actifs (filiales et immeubles de placement)	31	0	-28	-4	1 275	28	4	1 275
Revenus et résultats de cession de titres en portefeuille	1 194	0	-774	-476	-56	774	476	-56
Résultat avant justes valeurs et goodwill	4 563	-1 442	-3 632	-1 092	1 115	3 632	1 092	-327
Variation de la juste valeur des immeubles de placement	0	0	0	0	0	0	0	0
Variation de la juste valeur des titres en portefeuille	1 812	0	24	-815	911	-24	815	911
Dépréciation des good will	0	0	0	0	0	0	0	0
Résultat sur variation des justes valeurs et goodwill	1 812	0	24	-815	911	-24	815	911
Résultat des activités	6 375	-1 442	-3 608	-1 907	2 026	3 608	1 907	584
Autres produits et charges financiers	20	1 369	24	-43	-1 165	-24	43	204
Résultat des filiales destinées à être cédées	-72	0	0	72	0	0	-72	0
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	-147	0	147	0	0	-147	0	0
Coût de l'endettement financier	-423	0	208	215	0	-208	-215	0
Résultat avant impôts	5 753	-73	-3 229	-1 663	861	3 229	1 663	788
Impôt sur les bénéfices	-1 728	-15	1 094	495	-139	-1 094	-495	-154
Résultat de l'ensemble consolidé	4 025	-88	-2 135	-1 168	722	2 135	1 168	634
Part du Groupe	3 453	-88	-1 900	-831	722	1 900	831	634
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	572	0	-235	-337	0	235	337	0

Contribution par secteurs opérationnels au résultat au 30 juin 2013

(en K€)	Hospitalité	Immobilier	Capital Investissement	Holding et divers	Elimination inter-secteur	Au 30/06/2013 6 mois
Chiffre d'affaires	8 951	15 600	13 889	660	-344	38 756
Achats consommés et charges externes	-2 724	-12 451	-5 266	-1 629	344	-21 726
Charges de personnel	-2 756	-309	-7 601	-445		-11 111
Impôts et taxes	-356	-249	-459	-95		-1 159
Dotations, nettes de reprises, sur amortis, dépréciations et provisions	-738	239	49	-37		-487
Résultat de cession des actifs (filiales et immeubles de placement)		28	4	1 275		1 306
Revenus et résultats de cession de titres non consolidés		774	476	-56		1 194
Résultat avant justes valeurs et goodwill	2 378	3 632	1 090	-325	0	6 774
Variation de la juste valeur des titres non consolidés		-24	815	911		1 703
Résultat sur variation des justes valeurs et goodwill	0	-24	815	911	0	1 703
Résultat des activités	2 378	3 608	1 905	586	0	8 476
Autres produits et charges financiers	35	-24	43	204		259
Résultat des filiales destinées à être cédées			-72			-72
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence		-147				-147
Coût de l'endettement financier		-208	-215			-423
Résultat avant impôts	2 413	3 229	1 661	790	0	8 093
Impôt sur les bénéfices	-821	-1 094	-495	-153		-2 564
Résultat net de l'ensemble consolidé par secteur opérationnel	1 592	2 135	1 166	637	0	5 529
Part du Groupe	1 589	1 899	829	637		4 955
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	2	235	337	0		575

Décomposition par secteurs opérationnels des actifs et des passifs au 31 décembre 2013

(en K€)	Hospitalité	Immobilier	Capital Investissement	Holding et divers	Elimination inter-secteur	Au 31/12/2013 12 mois
Immeubles placement (en juste valeur)		27 474		7 644		35 118
Titres en portefeuille		3 541	70 554	5 055		79 150
Immobilisations incorporelles & corporelles & goodwill	46 944	2	15 829	4 401		67 176
Stocks	84	32 940	1 160			34 184
Clients et autres débiteurs (y compris impôts différés)	6 793	23 759	17 639	1 502	-18 872	30 821
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 276	18 762	11 138	21 954		53 130
Total de l'actif par secteur opérationnel	55 097	106 478	116 320	40 556	-18 872	299 579
Intérêts relatifs aux participations dans les fonds d'investissement			6 513			6 513
Emprunts bancaires	700	10 994	5 469			17 163
Dettes financières	1 269	11 403	15	115		12 802
Passifs sectoriels (y compris impôts différés)	10 243	26 008	8 509	26 606	-18 872	52 494
Capitaux propres consolidés	42 885	58 073	95 814	13 835		210 607
Total du passif par pôle opérationnel	55 097	106 478	116 320	40 556	-18 872	299 579

Investissements par secteurs opérationnels au 31 décembre 2013

(en K€)	Hospitalité	Immobilier	Capital Investissement	Holding et divers	Elimination inter-secteur	Au 31/12/2013 12 mois
Immobilisations incorporelles & corporelles	4 134	2	148	86		4 370
Immeubles de placement		3 595				3 595
Titres en portefeuille & financier		1 225	20 710			21 935
Total des investissements par secteurs opérationnels	4 134	4 822	20 858	86	0	29 900

A – Bases d'établissement des états financiers consolidés

Note 2 – Présentation du groupe COMPAGNIE LEBON

La COMPAGNIE LEBON (créée le 23 mars 1847) est aujourd'hui une société holding qui détient 56 filiales consolidées et des participations, évaluées en juste valeur, 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 NYSE Euronext de Paris-compartiment C.

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

Note 3 – Principes et méthodes comptables

3.1 Principes généraux – Référentiel comptable

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

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du groupe COMPAGNIE LEBON pour l'exercice clos le 31 décembre 2013.

Les comptes ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 11 septembre 2014.

3.2 Principes et méthodes comptables retenus

Les principes comptables appliqués pour les comptes consolidés semestriels au 30 juin 2014 sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2013, à l'exception des nouvelles normes et amendements dont l'application est obligatoire à compter du 1er janvier 2014 et qui n'avaient pas été appliqués de façon anticipée par le Groupe.

Nouvelles normes dont l'application est obligatoire à partir du 1er janvier 2014 :

- IFRS 10 « Etats financiers consolidés » ;
- IFRS 11 « Partenariats » ;
- IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités ». L'information n'est pas requise pour les comptes consolidés intermédiaires ;
- Entités d'investissement : amendements d'IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27 « Etats financiers consolidés, Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités, Etats financiers individuels » ;
- Amendements sur les dispositions transitoires des normes IFRS 10, 11 et 12 « Etats financiers consolidés, partenariats et informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités : dispositions transitoires » ;
- Amendements IAS 28 (révisée en 2011) « Participations dans des entreprises associées et des coentreprises » ;
- Amendement à IAS 32 « Instruments Financiers : Présentation » ;
- Amendements à IAS 36 « Informations sur la valeur recouvrable des actifs non financiers » ;
- Amendements à IAS 39 « Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture » ;

L'application de ces nouvelles normes n'a pas d'impact significatif.

Compagnie Lebon n'applique pas de façon anticipée les nouveaux amendements et normes adoptés par l'Union Européenne mais non encore applicables de façon obligatoire au 1er janvier 2014 :

- IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique » du 20 mai 2013, adoptée par l'Union Européenne le 13 juin 2014, interprétation de l'IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels » : précise que le fait générateur d'obligation qui crée un passif au titre d'un droit ou d'une taxe exigible est l'activité qui rend le droit ou la taxe exigible,

tel qu'il est prévu dans les dispositions légales ou réglementaires. Les entreprises appliquent cette interprétation au plus tard à la date d'ouverture de leur premier exercice commençant le 17 juin 2014 ou après cette date.

Normes IFRS et amendements publiés par l'IASB mais non adoptés par l'Union Européenne, non encore applicables de façon obligatoire au 1er janvier 2014 :

- IFRS 15 : produits provenant des contrats avec les clients ;
- IFRS 9 Instruments financiers : comptabilité de couverture et modifications à l'IFRS 9, IFRS 7 et à IAS 39 ;
- Amendements à l'IAS 19 : régime à prestations définies – Cotisations des membres du personnel ;
- Améliorations annuelles des IFRS (cycle 2010-2012) ;
- Améliorations annuelles des IFRS (cycle 2011-2013) ;
- IFRS 11 – Modifications : comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des entreprises communes ;
- IAS 16 et IAS 38 – Modifications : éclaircissements sur les modes d'amortissement.

Les impacts sur les comptes consolidés de l'application de ces normes, amendements et interprétation non appliqués sont en cours d'étude par le Groupe.

3.3 Présentation des états financiers (norme IAS 8)

Les modifications de la présentation de l'activité sectorielle sont décrites en note 1.2.

Les modifications de la présentation de l'état de la situation financière consolidée en IFRS sont décrites en note 3.8.

3.4 Estimations et jugements de la Direction

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

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

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

3.5 Comptes retenus pour la consolidation

Les comptes consolidés de la COMPAGNIE LEBON ont été établis en prenant en compte les états financiers de l'ensemble des sociétés du périmètre clos le 30 juin 2014.

3.6 Secteurs opérationnels

L'information sectorielle est présentée conformément à la norme IFRS 8, telle que décrite dans la note 1.

3.7 Saisonnalité

Etant donné les activités de Capital Investissement, d'Immobilier et de Thermalisme de COMPAGNIE LEBON, un semestre ne peut se comparer à un autre et les données du second semestre, encore inconnues à ce jour, ne sauraient préjuger du doublement des éléments financiers.

3.8 Comparabilité des comptes

Changement comptable dans l'Etat de la situation financière consolidée en IFRS :

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

Le groupe a modifié au 30 juin 2014 la présentation de son bilan, ajoutant la ligne « Intérêts relatifs aux participations dans les fonds d'investissement » sous la ligne « Capitaux propres d'ensemble » et appliquant également ce traitement à l'ouverture.

L'impact sur le bilan au 31 décembre 2013 est le suivant :

Passif et capitaux propres

(en K€)	Au	Au	Ecart
	31/12/2013	31/12/2013	
	Retraité	Publié	
	12 mois	12 mois	
Capital	12 903	12 903	0
Réserves consolidées	177 367	177 367	0
Résultat consolidé - part du Groupe	8 684	8 684	0
Actions propres	-2 513	-2 513	0
Capitaux propres part du Groupe	196 441	196 441	0
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	13 857	20 370	-6 513
Capitaux propres d'ensemble	210 298	216 811	-6 513
Intérêts relatifs aux participations dans les fonds d'investissement	6 513	0	6 513
Emprunts et dettes financières	26 730	26 730	0
Avantages du personnel	648	648	0
Impôts différés	15 874	15 874	0
Passifs non courants	49 765	43 252	6 513

Il convient de noter que le risque du Groupe Compagnie Lebon est limité au seul montant de sa participation dans le fonds PMC 2. En effet, aucune disposition statutaire ou contractuelle n'engage le Groupe 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 du fonds étant limitées à la seule trésorerie disponible dans le fonds.

Note 4 – Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation est détaillé dans les états financiers du 31 décembre 2013.

Les variations du périmètre de consolidation au 1^{er} semestre 2014 sont :

- La création des filiales SET (60 %) et SOURCES D'EQUILIBRE (100 %) et l'acquisition des filiales SET BRIDES 100 % et SET HOTELS 100 %, par SET le 11 avril 2014, pour un montant de 7 500K€, générant un Goodwill provisoire de 5 584K€. Conformément à la norme IFRS 3R, le groupe est en cours d'analyse des actifs et des passifs acquis et n'a pas encore identifié les écarts d'évaluation sur ces actifs et passifs ; ces sociétés sont consolidées par intégration globale dans les comptes du Groupe.
- la baisse du % de contrôle du FPCI PMC II passé de 74,06 % à 70,53 %, du fait de souscriptions reçues en 2014 ;
- la variation du % de contrôle de la SCR PMC 1 passé de 99,38 % à 99,67 % du fait du rachat d'un minoritaire ;
- l'acquisition de la filiale de PYTHEAS INVEST : SCI 114 TIMONE (80 %) ;

B – Commentaires des états financiers au 30 juin 2014

Note 5 - Goodwill

Ce poste comprenait, au 31 décembre 2013, les goodwill constatés sur les acquisitions d'hôtels pour un montant brut et net de 10 142 K€, le goodwill constaté sur les sociétés de Capital Investissement pour un montant brut de 15 907K€ et un montant net de 14 422K€.

En 2014, ce poste a augmenté du goodwill constaté sur l'acquisition du Groupe SET pour 5 584 K€, au 2^{ème} trimestre 2014 (cf note 4 – Périmètre de consolidation).

Conformément à la norme IAS 36 « Dépréciation d'actifs », aucun indice de perte de valeur ne s'étant révélé au 30 juin 2014, les goodwill n'ont pas fait l'objet de tests de valeur, UGT par UGT.

Note 6 - Immobilisations incorporelles

Ce poste a augmenté du fait de l'acquisition des filiales SET BRIDES et SET HOTELS pour un montant brut de 1 322 K€ et net de 787 K€.

Ce poste comprend essentiellement les baux hôteliers pour 19 778 K€, les baux des filiales consolidées de PMC 1 pour 473 K€ et de SET pour 320 K€, la marque SOURCES D'EQUILIBRE pour 415 K€, les immobilisations incorporelles détenues par la filiale consolidée de PMC II pour 263 K€ et les autres immobilisations incorporelles, nettes d'amortissement, pour 113 K€.

Aucun indice de perte de valeur ne s'étant révélé au 30 juin 2014, sur les immobilisations incorporelles hôtelières et des filiales de PMC 1, PMC II et SET, le groupe n'a pas procédé à des tests de dépréciation.

Note 7 – Immobilisations corporelles

Ce poste a augmenté du fait de l'acquisition des filiales SET HOTELS et SET BRIDES, dépendant du Groupe SET, pour un montant brut de 17 843 K€ et net de 9 697 K€ et en raison des travaux de rénovation réalisés sur les hôtels du Groupe ESPRIT DE FRANCE pour 1 456 K€ et des investissements des filiales de PMC 1 pour 938 K€. De plus, une partie de l'immeuble de bureaux du 24 RUE MURILLO à PARIS (8^e) a été reclassé pour 2 148 K€ en immobilisations corporelles, suite à la résiliation partielle du bail par le locataire et à la reprise de ces locaux par les services du Groupe.

Les immobilisations corporelles sont principalement composées des immeubles parisiens dans lesquels sont exploités 3,5 hôtels (SAINTS-PERES, PARC SAINT-SEVERIN, PLACE DU LOUVRE et partie de L'ORSAY), pour 17 738 K€, de la partie de l'immeuble utilisée comme siège social du groupe, au 24 RUE MURILLO à PARIS (8^e), pour 6 648 K€ et des investissements réalisés sur les hôtels du Groupe SET et les installations thermales pour 9 697 K€.

L'évaluation des hôtels et des installations dépendant du Groupe SET sera ajustée au cours du 2^{ème} semestre 2014, en fonction des actifs et des passifs qui auront été identifiés sur cette acquisition.

Note 8 - Immeubles de placement

Ce poste a diminué de 2 148 K€ du fait du reclassement d'une partie de l'immeuble du 24 RUE MURILLO en immobilisations corporelles, suite à la résiliation partielle du bail par le locataire et à la reprise de ces locaux par les services du groupe.

Ce poste a augmenté de 120 K€, du fait de l'appréciation de l'expertise de l'immeuble du 24 RUE MURILLO à PARIS (8^e), les autres évaluations immobilières restant identiques par rapport au 31/12/2013.

L'évaluation des immeubles de placement se résume comme suit :

		niveau	taux	m ²
Centre Commercial	59 Orchies	3	5,4 % à 8 %	10 051
Zone artisanale	59 Orchies	3	6 % à 8 %	28 207
Bureaux	92 Boulogne Billancourt	3	5 % à 7 %	2 299
Bureaux	75 Paris 8	3	5,40%	579
Industriel	60 Compiègne	3	7 % à 10 %	26 928

Sensibilité des justes valeurs sur les immeubles	Bureaux	Industriel	Centre Cial	ZA
Hausse de 1 % du taux de capitalisation	-1,50 M€	-0,67 M€	-0,63 M€	-0,29 M€
Baisse de 10 % des loyers ou du prix au m ²	-1,05 M€	-0,75 M€	-0,54 M€	-0,25 M€

Note 9 - Titres en portefeuille

(en K€)	30/06/2014	31/12/2013
Au 01/01	79 807	62 065
Acquisitions	17 706	21 935
Variation de périmètre		-1 911
Cessions	-7 513	-5 613
Variation de la juste valeur	-1 167	3 331
Total au 30/06 - Titres en portefeuille	88 833	79 807

Les acquisitions pour 17 706 K€ sont notamment composées d'un investissement fait par le FPCI PMC II pour 5 447 K€ et des souscriptions à des fonds spécialisés de dettes, portant sur des PME, pour 11 M€.

Les cessions de titres non consolidés réalisées en 2014 et les revenus perçus ont permis de comptabiliser concomitamment un résultat bénéficiaire de 4 005 K€ une perte de valeur de 1 167 K€ sur la sortie des titres cédés.

Le portefeuille du groupe COMPAGNIE LEBON est évalué en juste valeur de niveau 3, à l'exception de la participation SALVEPAR qui relève du niveau 1.

Les titres en portefeuille sont évalués à leur juste valeur au 30 juin 2014, selon les méthodes suivantes :

en K€	TOTAL	LEBON	PMF	PMC 1	PMC II	PMVI	COLOMBUS EUROPE
Fractions du portefeuille évaluées							
- à la valeur d'entrée	13 640				13 275	365	
- à la valeur d'une offre en cours	3 592			3 592			
- suivant la méthode des multiples	19 961			8 994	10 967		
- au cours de Bourse	10 618	10 618					
- à la valeur liquidative	41 022	10 863	27 734	2 421			4
Valeur estimative du portefeuille	88 833	21 481	27 734	15 007	24 242	365	4

Note 10 - Autres actifs financiers

Ce poste comprend les dépôts de garantie sur les locations et les comptes bancaires bloqués pour 580 K€, contre 1 147 K€ au 31 décembre 2013, et les obligations convertibles en actions pour 1 798 K€, sans changement par rapport au 31 décembre 2013.

Note 11 – Participations dans les sociétés mises en équivalence

Les titres des filiales SCI 1-3 RUE D'HOZIER et SCI DESSUARD, mis en équivalence, sont évalués par rapport à la situation nette, au prorata d'intérêt du groupe, et ressortent à un montant négatif de 40 K€.

Le résultat 2014, part du groupe, est une perte de 40 K€.

Note 12 - Stocks

Les acquisitions correspondent principalement à des travaux immobiliers réalisés par les filiales pour un total de 10 831 K€, dont les filiales 114 TIMONE pour un bien situé à MARSEILLE pour 2 161 K€, MONTRouGE à MONTRouGE (92) pour 1 818 K€, ANATOLE FRANCE à VILLEURBANNE (69) pour 1 250 K€, IVRY RESEDA à IVRY-SUR-SEINE (94) pour 929 K€, MICHEL GACHET à MARSEILLE (13) pour 810 K€, COMMERCES DE MENIMUR à VANNES (56) pour 1 057 K€ et GRANDES TANNIERES à SAINT LEU (95) pour 1 001 K€.

La diminution correspond principalement aux prix de revient des biens vendus par les sociétés immobilières pour 7 333 K€.

Note 13 - Clients et autres débiteurs

Les clients et autres débiteurs sont recouvrables dans un délai de 30 à 60 jours pour 27 815 K€, à l'exception des comptes courants associés hors groupe et du poste débiteurs divers dont le recouvrement est susceptible de s'échelonner sur 12 mois pour 3 488 K€. La consolidation de SET a impacté les Clients et autres débiteurs pour 2 012 K€ au 30 juin 2014.

Note 14 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les équivalents de trésorerie sont constitués de placements dans des fonds monétaires, de parts d'OPCVM « monétaires » et de dépôts à terme disposant d'une option de sortie au maximum dans les 3 mois.

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).

La cession des équivalents de trésorerie en 2014 a généré une plus-value de 185 K€, à laquelle il convient de déduire la perte de valeur sur les équivalents de trésorerie en portefeuille au 30/06/2014, pour 78 K€.

Note 15 – Capitaux propres consolidés

15-1 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 2013.

Au cours de la période, il a été distribué un dividende de 3,20 € par action.

L'impact des mouvements de périmètre sur les intérêts minoritaires correspondent principalement à la libération intervenue sur le FPCI PMC II pour 2 025 K€ et à la souscription à l'augmentation de capital de SET pour 821 K€ souscrites par les intérêts minoritaires.

15-2 Actions propres

Au 30 juin 2014, le groupe détient 26 799 actions de ses propres actions pour un montant global de 2 571 K€, acquises en vue de la croissance externe et au titre du contrat de liquidités géré par GILBERT DUPONT.

15-3 Stock-options

Le dernier plan de stocks options est arrivé à échéance le 21 avril 2013. En 2014, le Groupe n'a plus d'engagement à ce titre.

Note 16 – Intérêts relatifs aux participations dans les fonds d'investissement

L'augmentation de 2 millions d'euros des Intérêts relatifs aux participations dans les fonds d'investissement est principalement liée aux souscriptions dans le fonds PMC II sur le premier semestre 2014.

Note 17 – Emprunts et dettes financières

Les emprunts bancaires souscrits et utilisés se présentent comme suit :

En K€	30/06/2014	31/12/2013
Emprunts bancaires	21 296	17 162
Comptes courants hors groupe	10 893	12 385
Dettes sur acquisition de titres	1 409	
Dépôts reçus des locataires des biens immobiliers	445	417
Dettes sur contrats de crédits baux	4 240	
Total des emprunts et dettes financières	38 283	29 964
Emprunts et dettes financières - non courant	28 781	26 730
Emprunts et dettes financières - courant	9 502	3 234
Total des emprunts et dettes financières	38 283	29 964

Le poste emprunts bancaires a diminué du fait des remboursements des crédits au fur et à mesure des ventes de lots immobiliers pour 2 084 K€ et du remboursement de la filiale PMC 1 pour 1 055 K€ et a augmenté, principalement en raison des emprunts contractés par les filiales immobilières MONTROUGE, TIGERY, ainsi que de l'emprunt contracté par SET pour 3 750K€.

La dette sur acquisition de titres, comme les dettes sur contrats de crédits-baux sont liées à l'entrée en périmètre du Groupe SET.

Note 18 - Provisions non courantes et courantes

Les provisions pour avantages du personnel comprennent les indemnités de départ à la retraite et les médailles du travail pour 659 K€.

Les provisions pour risques et charges comprennent principalement des provisions sur les travaux restant à engager sur les opérations immobilières pour 672 K€, les pertes sur les sociétés mises en équivalence pour 40 K€ et les autres provisions pour 158 K€.

Note 19 – Fournisseurs et autres créditeurs

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

L'impact de l'entrée en périmètre du Groupe SET est de 4,1M€ sur les fournisseurs et autres créditeurs.

Note 20 – Chiffre d'affaires

(en K€)	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Au 31/12/2013
Filiales PMC 1 et PMC II (ventes de biens et services)	16 957	13 876	28 573
Prix de cession des biens immobiliers (neuf & marchand de biens)	8 191	13 467	61 468
Chiffres d'affaires Hôtels Esprit de France	8 965	8 951	18 321
Chiffres d'affaires Hôtels et Thermalisme	4 595		
Loyers et charges facturées sur patrimoine immobilier	1 894	2 401	4 308
Honoraires et divers	523	61	95
Total du chiffre d'affaires	41 125	38 756	112 765

Le chiffre d'affaires est variable en fonction des ventes intervenues sur les programmes immobiliers.

L'entrée du Groupe SET s'étant faite début avril, le résultat comprend 3 mois d'activité sur le 2^{ème} trimestre 2014.

Note 21 - Charges des activités

(en K€)	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Au 31/12/2013
Achats et variation de stocks filiales PMC 1	4 568	2 741	5 586
Prix de revient des biens immobiliers vendus (neuf & marchand de biens)	7 333	11 145	53 227
Charges externes	7 929	7 839	16 597
Salaires et charges sociales	15 124	11 111	22 498
Impôts et taxes	1 346	1 159	2 643
Total des charges sur activités	36 300	33 995	100 551

Les charges sur activités ont augmenté, par rapport au 31 décembre 2013, principalement en raison de l'entrée du Groupe SET (pour 4 474 K€ au 30 juin 2014 pour 3 mois d'activité sur le 2^{ème} trimestre 2014).

Note 22 – Dotations, nettes de reprises, sur Amortissements, dépréciations et provisions

(en K€)	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Au 31/12/2013
Dotations aux amortissements			
Immobilisations incorporelles	54	3	80
Immobilisations corporelles	1 064	768	1 591
Dotations aux dépréciations et provisions			
Avantages du personnel	74	87	154
Autres charges (travaux et litige)	85		340
Clients et autres débiteurs	28	23	200
Total des dotations	1 305	881	2 365
Reprise des dépréciations et provisions			
Avantages du personnel	61	26	107
Autres charges (travaux et litige)	121	171	125
Stocks	46	98	290
Clients et autres débiteurs	6	99	111
Total des reprises	234	394	633
Montants nets Amortissements, Dépréciations et Provisions	-1 071	-487	-1 732

Note 23 – Revenus et résultats de cession des titres en portefeuille

(En K€)	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Au 31/12/2013
Dividendes et revenus	1 661	645	1 320
Plus values nettes des cessions de titres en portefeuille	2 662	823	1 231
Moins-values des cessions des titres en portefeuille	-318	-274	-336
Total des revenus et résultats de cession des titres en portefeuille	4 005	1 194	2 215

Les résultats de cession correspondent à la différence entre le prix de cession et la juste valeur des titres à l'ouverture de la période en cours

Note 24 – Autres produits et charges financiers et coût de l'endettement financier

Produits financiers

(En K€)	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Au 31/12/2013
Intérêts perçus	123	122	358
Gains de change	7		2
Variation de la juste valeur des équivalents de trésorerie		17	650
Plus-values des cessions des équivalents de trésorerie	185	1 410	1 531
Total des autres produits financiers	315	1 549	2 541

Charges financières

(En K€)	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Au 31/12/2013
Pertes de change	8		
Autres intérêts	138	125	333
Variation de la juste valeur des équivalents de trésorerie	78		
Total des autres charges financières	224	125	333
Total des autres produits et charges financiers	91	1 424	2 208

Coût de l'endettement financier

(En K€)	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Au 31/12/2013
Intérêts des emprunts	217	423	636
Total du coût de l'endettement financier	217	423	636

Note 25 – Impôts sur les bénéfices

25-1 Impôt sur les bénéfices

(en K€)	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Au 31/12/2013
Impôt sur les sociétés	894	1 367	3 707
Impôts différés	-548	1 197	792
Total impôt sur les bénéfices	346	2 564	4 499

25-2 Ventilation par nature des bases sans calcul d'impôt

Au 30 juin 2014, des déficits reportables n'ont pas fait l'objet de calcul d'impôts différés en raison du caractère peu probable de leur récupération et/ou de la détermination d'une échéance de retournement insuffisamment fiable ou trop lointaine, pour une base de 9 856 K€.

Note 26 – Résultat par action

	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013	Au 31/12/2013
Résultat part du groupe (en K€)	5 484	4 954	8 684
Nombre d'actions du capital	1 173 000	1 173 000	1 173 000
Actions propres	-26 799	-26 756	-26 539
Actions prises en compte	1 146 201	1 146 244	1 146 461
Résultat par action (en €)	4,78 €	4,32 €	7,57 €
Calcul du résultat dilué par action			
Nombre d'actions du capital	1 173 000	1 173 000	1 173 000
Actions propres	-26 799	-26 756	-26 539
Actions prises en compte	1 146 201	1 146 244	1 146 461
Résultat dilué par action (en €)	4,78 €	4,32 €	7,57 €

C – Informations complémentaires

Note 27 : Engagements hors bilan

Les modifications par rapport au 31 décembre 2013 sont les suivantes :

	Bénéficiaire	Echéance	Montant
ENGAGEMENTS DONNES			
Banques / Sociétés			
a - Nantissements de parts			
Nantissement des titres SET Brides	BNP Paribas	30/06/2023	6,8M€
b - Garantie de Passif			
- Paluel-Marmont Capital	Deck Développement	31/12/2013	Terminé
c - Engagements de souscription			
- Paluel-Marmont Finance	Chequers Capital XVI	30/09/16	2,96 M€
- Paluel-Marmont Finance	Sofinnova Capital VI	31/12/14	0,15 M€
- Paluel-Marmont Finance	Cobalt	10/03/16	0,70 M€
- Compagnie Lebon	PMC II	01/07/18	29,60 M€
d - Cession Dailly			
Néant			
e - Privilège de prêteur de deniers			
Néant			
f - Affectation hypothécaire			
Néant			
g - Promesse de cession loyers			
Néant			
h - Garantie prêt bancaire/crédit vendeur			
Compagnie Lebon (sur crédit Vendeur SET)	Thermae Conseil	31/01/2018	1,4M€
i - Contrats de location			
Néant			
j - Promesse d'achat			
Néant			
k - Nantissement des créances			
Néant			
l - Nantissement des fonds de commerce			
Fond de commerce hôtel La Tamise	BNP Paribas		2,7M€
m - Engagement de non cession de parts			
Néant			
ENGAGEMENTS RECUS			
n- Immeubles de placement - Contrats de location			
Néant			
o - Promesses de vente			
- Foncière Champollion 24			0,7 M€
- Michel Gachet			1,5 M€
- Labuire			Terminé
- Dessuard			2,5 M€
- Hozier			Terminé
- Bichat			5,6 M€
- Montrouge			0,7 M€
- Grandes Tannières			2,6M€
- Pouchet Navier			1,6M€
- Anatole France (nouveau sur 2014)			0,4 M€
- Timone (nouveau sur 2014)			3,2 M€
p - Garanties de passif			
- SET		31/01/2016	1,2 M€

Dans le cadre de son activité de capital investissement, le groupe a signé des pactes d'actionnaires qui règlent notamment les conditions de sortie des participations.

Note 28 - Effectifs

L'effectif moyen du groupe s'établit à 825 salariés (600 femmes – 225 hommes), soit 246 salariés dont 149 femmes pour les entités contrôlées opérationnellement et 579 salariés dont 451 femmes pour les participations financières.

Note 29 : Parties liées

29.1 Rémunération des organes de direction

Les sommes allouées aux organes d'administration et de direction (refacturations du CETIG et jetons de présence) s'élèvent à 272K€.

Les refacturations du CETIG incluent la rémunération, au titre de sa fonction au sein de la COMPAGNIE LEBON et dans les sociétés contrôlées, de Monsieur Christophe PALUEL-MARMONT, en vertu de conventions soumises aux articles L 225-38 et suivants du Code de Commerce.

29.2 Autres

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

Note 30 - Evénements post-clôture

Néant

Attestation de la personne assumant la responsabilité du rapport financier semestriel

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

Emmanuel RUSSEL
Directeur Général

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 résumés de la société Compagnie Lebon, relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. 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 résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur :

- la note 1.2 « Changement de secteurs opérationnels » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose les effets sur le comparatif au 30 juin 2013 du changement de présentation des secteurs opérationnels intervenu lors de la clôture des comptes au 31 décembre 2013 ;
- le paragraphe 3.8 « Comparabilité des comptes » de la note 3 de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose le changement comptable relatif aux intérêts ne donnant pas le contrôle du fonds PMCII.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés 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 résumés.

Courbevoie et Paris-La Défense, le 23 septembre 2014

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

CONSEIL AUDIT & SYNTHÈSE

Membre du réseau Ernst & Young

Matthew Brown

Jean-Philippe Bertin