

COMPAGNIE LEBON



GROUPE PALUEL-MARMONT

Eléments financiers du 1er semestre 2018

I – COMPTES CONSOLIDES

Au 30 juin 2018, le Résultat Net Part du Groupe (RNPG) de la COMPAGNIE LEBON s'élève à **1,7 M€** contre **9 M€** au 30 juin 2017.

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

	S1 2018		S1 2017	
	En M€	%	En M€	%
Secteur Hospitalité	-0,5	-29%	0,6	7%
Secteur Immobilier	2,9	171%	2,8	31%
Secteur Capital Investissement	1,2	71%	5,8	64%
Secteur Holding	-1,9	-112%	-0,2	-2%
TOTAL	1,7	100%	9,0	100%

En fin de cycle dans les métiers financiers – Immobilier et capital Investissement -, la nouvelle Direction générale en accord avec le conseil d'administration a défini, en début de semestre, un nouveau plan stratégique à 5 ans.

II - EVENEMENTS DU SEMESTRE

HOSPITALITE :

HOTELS ESPRIT DE FRANCE :

- Le 1^{er} semestre est marqué par de lourds investissements sur 4 hôtels à (3 à Paris et 1 en province) dont l'ouverture est prévue sur le 2^{ème} semestre et qui ont un impact négatif sur le résultat.
- Chiffre d'affaires des hôtels Esprit de France : 15,3 M€ sur le 1^{er} semestre, en hausse de 6,8% vs S1 2017. Cette croissance entièrement organique vient principalement d'une forte amélioration de l'activité touristique parisienne : le marché hôtelier parisien est en hausse de 9,8% à fin juin (segment boutique hôtels haut de gamme DELOITTE).
- RNPG : 0,3 M€, en hausse de 0,2 M€ principalement du fait de la bonne activité des hôtels en exploitation que permet d'absorber l'impact des hôtels en construction ou rénovation.

SOURCES D'EQUILIBRE - SET :

- Ouverture des nouveaux thermes de Brides-les-Bains, après le programme d'extension et de rénovation de la station thermale, qui génère 5,5 M€ d'investissements sur le S1, financés par crédit-bail. Cette ouverture a été réalisée dans le calendrier et le budget prévu.
- RNPG : -0,8 M€, en baisse de 1,3 M€ vs S1 2017 en raison, en 2017, d'un produit exceptionnel de 1 M€ suite à la reprise du badwill constaté lors de l'acquisition de SET Allevard.

La contribution au RNPG du secteur est de -0,5 M€, en diminution de 1,1 M€ vs S1 2017.

IMMOBILIER :

- Prise de participation dans 1 projet de promotion immobilière.
- Prise de participations dans 2 fonds immobiliers (Harwestate et Mi-Renaissance) pour un engagement total de 8 M€.
- Signature d'une promesse de vente sur le centre commercial d'Orchies.

La contribution au RNPG du secteur est de 2,9 M€, stable vs S1 2017.

CAPITAL INVESTISSEMENT :

PMC

- Arrivée de la nouvelle équipe de gestion fin 2017 en recherche de nouveaux investissements dont les premiers ont été réalisés au début du 2^{ème} semestre.
- La totalité des lignes du portefeuille ayant été cédée fin 2017 par l'ancienne équipe de gestion, le 1^{er} semestre n'enregistre que les frais de développement.
- La ligne PMC II a été reclassée en fonds de tiers.
- RNPG : -1,1 M€ vs 1,9 M€ au S1 2017.

FONDS DE TIERS :

- Engagement de souscription dans le fonds LTC III à hauteur de 5 M€.
- Pas de cessions significatives sur le 1^{er} semestre.
- RNPG : 2,3 M€ vs 3,9 M€ au S1 2017.

Le RNPG du secteur est de 1,2 M€ vs 5,8 M€ au S1 2017.

HOLDING :

- Pour honorer le versement du dividende exceptionnel de 70 €/action, l'ensemble des placements de trésorerie a été cédé.

Le RNPG du secteur est de -1,9 M€ vs -0,2 M€ au S1 2017.

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

Evaluation en juste valeur des immeubles de placement (52,4 M€), des titres de l'activité financière (39,7 M€) et des stocks « marchand de biens » (5,7 M€).

IV - *TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES*

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

V – *EVENEMENTS POST CLOTURE*

Néant.

VI – *PERSPECTIVES 2018*

Hors éléments nouveaux liés aux incertitudes géopolitiques et de marché, le conseil d'administration est confiant sur les perspectives du 2nd semestre qui sont en phase avec le plan stratégique déterminé au 1^{er} semestre 2018 et qui prennent en compte les cycles de rotation des actifs des secteurs financiers et les investissements liés aux travaux pour les ouvertures 2018.

Etant donné les activités de Capital Investissement, d'Immobilier et de Thermalisme de COMPAGNIE LEBON, qui sont par nature non récurrentes et saisonnières, les résultats du 1^{er} semestre 2018 ne sauraient préjuger des réalisations pour l'exercice 2018.

Etats financiers

Comptes consolidés

Sommaire des états financiers consolidés condensés en IFRS au 30 juin 2018

Etat du résultat consolidé et état du résultat global en IFRS au 30 juin 2018

Etat de la situation financière consolidée en IFRS au 30 juin 2018

Tableau des flux de trésorerie consolidés en IFRS au 30 juin 2018

Etat de la variation des capitaux propres consolidés en IFRS au 30 juin 2018

Notes annexes aux états financiers consolidés en IFRS au 30 juin 2018 :

Note 1	Présentation du Groupe Compagnie Lebon
Note 2	Référentiel comptable
Note 3	Faits marquants de la période
Note 4	Secteur opérationnel
<i>Note 4.1</i>	<i>Contribution au Compte de résultat par secteur opérationnel</i>
4.1.1	<i>Chiffres d'affaires</i>
4.1.2	<i>Charges des activités</i>
4.1.3	<i>Résultat sur immeubles de placement</i>
4.1.4	<i>Résultat sur titres en portefeuille</i>
4.1.5	<i>Coût de l'endettement financier</i>
<i>Note 4.2</i>	<i>Contribution à l'Etat de la situation financière par secteur opérationnel</i>
4.2.1	<i>Goodwill</i>
4.2.2	<i>Immobilisations incorporelles</i>
4.2.3	<i>Immobilisations corporelles (hors immeubles de placement)</i>
4.2.4	<i>Immeubles de placement</i>
4.2.5	<i>Titres en portefeuille</i>
4.2.6	<i>Stocks</i>
4.2.7	<i>Emprunts et dettes financières</i>
Note 5	Autres notes annexes sur les Etats financiers au 30 juin 2018
<i>Note 5.1</i>	<i>Capitaux propres consolidés</i>
<i>Note 5.2</i>	<i>Provisions non courantes et courantes</i>
<i>Note 5.3</i>	<i>Clients et autres débiteurs</i>
<i>Note 5.4</i>	<i>Fournisseurs et autres créditeurs</i>
<i>Note 5.5</i>	<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>
<i>Note 5.6</i>	<i>Actifs destinés à être cédés</i>
<i>Note 5.7</i>	<i>Dotations, nettes de reprises, sur amortissement, dépréciations et provisions</i>
<i>Note 5.8</i>	<i>Impôt sur le résultat et imposition différée</i>
<i>Note 5.9</i>	<i>Résultat par action</i>
Note 6	Informations complémentaires
<i>Note 6.1</i>	<i>Engagements hors bilan</i>
<i>Note 6.2</i>	<i>Parties liées</i>
<i>Note 6.3</i>	<i>Evénements post clôture</i>
<i>Note 6.4</i>	<i>Listes des filiales</i>

Etat du résultat consolidé en IFRS au 30 juin 2018

(en K€)	Notes	Au 6 mois	Au 6 mois	Au 12 mois
Chiffre d'affaires	4.1.1	25 615	33 408	63 076
Achats consommés et charges externes	4.1.2	(12 199)	(17 813)	(33 160)
Charges de personnel	4.1.2	(13 715)	(12 302)	(23 780)
Impôts et taxes	4.1.2	(1 290)	(1 244)	(2 161)
Dotations, nettes de reprises, sur amortis, dépréciations et provisions	5.7	(1 209)	(1 137)	(2 952)
Résultat sur immeubles de placement	4.1.3	869	764	5 211
Résultat sur titres en portefeuille	4.1.4	2 369	7 354	14 299
Autres produits et charges du résultat des activités		8	1 383	658
Résultat des activités		448	10 414	21 192
Coût de l'endettement financier	4.1.5	(741)	(649)	(1 680)
Autres produits et charges financiers		312	106	281
Résultat de cession des filiales		267	0	0
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence		1 022	729	1 789
Résultat avant impôts		1 309	10 600	21 581
Impôt sur les bénéfices	5.8	70	(1 215)	(951)
Résultat net de l'ensemble consolidé par secteur opérationnel		1 379	9 385	20 630
Part du Groupe		1 680	9 015	19 370
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	5.1	(300)	370	1 260
(en euros)				
Résultat de base par action	5.9	1,47 €	7,89 €	16,94 €
Résultat dilué par action	5.9	1,47 €	7,89 €	16,94 €

(en K€)	Notes	Au	Au	Au
Résultat de l'ensemble consolidé		1 379	9 385	20 630
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			91	171
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		(18)	82	92
Total des produits et charges directement enregistrés en capitaux		(18)	173	263
Résultat global consolidé		1 361	9 557	20 893
Part du Groupe		1 667	9 149	19 606
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		(305)	408	1 287

Actif

(en K€)	Notes	Au 6 mois	Au 12 mois
Goodwill	4.2.1	19 921	19 921
Immobilisations incorporelles	4.2.2	45 719	45 813
Immobilisations corporelles	4.2.3	63 376	54 134
Immeubles de placement	4.2.4	30 182	49 392
Titres en portefeuille	4.2.5	39 739	76 536
Autres actifs financiers		4 339	4 413
Participations dans les sociétés mises en équivalence		9 518	8 528
Impôts différés	5.8	2 527	1 763
Actifs non courants		215 321	260 500
Stocks	4.2.6	6 361	6 129
Clients et autres débiteurs	5.3	23 324	18 637
Créances d'impôt		1 554	1 893
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.5	9 592	68 204
Actifs destinés à être cédés	5.6	22 259	0
Actifs courants		63 090	94 862
Total de l'actif		278 411	355 362

Passif et capitaux propres

(en K€)	Notes	Au 6 mois	Au 12 mois
Capital	5.1	12 903	12 903
Réserves consolidées	5.1	153 036	213 204
Résultat consolidé - part du Groupe	5.1	1 680	19 370
Actions propres	5.1	(2 954)	(2 877)
Capitaux propres part du Groupe		164 665	242 600
Intérêts minoritaires (participations ne donnant pas le contrôle)	5.1	3 937	6 843
Capitaux propres d'ensemble		168 602	249 443
Emprunts et dettes financières	4.2.7	63 363	62 102
Avantages du personnel	5.2	957	835
Impôts différés	5.8	11 566	12 226
Passifs non courants		75 887	75 163
Emprunts et dettes financières	4.2.7	8 606	5 199
Dettes d'impôt		1 200	738
Provisions	5.2	1 194	2 566
Fournisseurs et autres créditeurs	5.4	22 922	22 253
Passifs courants		33 922	30 756
Total du passif et capitaux propres		278 411	355 362

Tableau des flux de trésorerie consolidés en IFRS au 30 juin 2018

(en K€)	Notes	Au 6 mois	Au 6 mois	Au 12 mois
Résultat net consolidé (y compris minoritaires)		1 379	9 385	20 630
Dotations nettes aux amortissements		2 366	2 174	4 329
Dotations nettes aux provisions/goodwill et baux hôteliers		(1 202)	(783)	(731)
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		(3 021)	(3 767)	(12 542)
Autres produits et charges calculés		0	(1 319)	(1 307)
Plus et moins values de cession		(439)	(3 464)	(5 933)
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		(1 022)	(729)	(1 789)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier et		(1 939)	1 497	2 657
Coût de l'endettement financier net		638	(260)	1 149
Charge d'impôt (y compris impôts différés)		(70)	1 215	951
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et		(1 371)	2 452	4 758
Impôt versé		(557)	(2 584)	(2 913)
Variation du BFR lié à l'activité		(4 353)	1 029	(832)
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle		(6 282)	897	1 012
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et	4.2.2-3	(13 855)	(13)	(22 872)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et		679	4 931	12 453
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres	4.2.5	(3 468)	(22)	(26 005)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres en	4.2.5	42 564	33 716	53 996
Montants de trésorerie des filiales acquises		0	0	10
Montants de trésorerie des filiales cédées		0	(468)	(468)
Acquisitions et cessions de sociétés intégrées		342	(10)	(20)
Variation des prêts et avances consentis		(549)	(467)	(567)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		25 714	1 389	16 528
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires		0	1	(1 739)
Sommes perçues des actionnaires lors d'augmentation de capital		(0)	92	480
Rachats et reventes d'actions propres	5.1	(77)	91	171
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		(82 268)	(5 928)	(5 928)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	4.2.7	7 023	14 013	19 246
Remboursements d'emprunts	4.2.7	(2 972)	(3 183)	(4 529)
Intérêts financiers nets versés		(682)	260	(1 116)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(78 977)	5 345	6 585
Reclassement trésorerie en actif destiné à être cédé		0	0	0
Incidence des variations des cours des devises		0	0	0
Variation de la trésorerie		(59 545)	7 631	24 125
Trésorerie nette à l'ouverture		65 757	41 632	41 632
Trésorerie nette à la clôture		6 212	49 263	65 757

Variation du BFR lié à l'activité

(en K€)	Au 30/06/2018 6 mois	Au 30/06/2017 6 mois	Au 31/12/2017 12 mois
Stocks (hors immeuble de placement)	(100)	(78)	(57)
Stocks d'immeuble de placement	(132)	1 598	2 740
Clients et autres débiteurs	(4 626)	1 403	(555)
Fournisseurs et autres créditeurs	505	(1 895)	(2 960)
Variation du besoin en fonds de roulement	(4 353)	1 029	(832)

Etat de la variation des capitaux propres consolidés en IFRS au 30 juin 2018

(en K€)	Capital	Actions propres	Réserves et résultats accumulés	Capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Capitaux propres de l'ensemble
Au 31 décembre 2016	12 903	(3 048)	219 577	229 431	5 355	234 786
Mouvements sur actions propres						
Dividendes versés par Compagnie LEBON (4 euros par			(4 573)	(4 573)		(4 573)
Dividendes versés par les filiales					(1 264)	(1 264)
Augmentation de capital des filiales						
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux		91	44	135	38	173
Impact des mouvements de périmètre			(481)	(481)	546	65
Autres mouvements			39	39	(4)	35
Résultat net global consolidé			9 015	9 015	370	9 385
Au 30 juin 2017	12 903	(2 957)	223 622	233 567	5 041	238 608
Mouvements sur actions propres						
Dividendes versés par les filiales					3	3
Augmentation de capital des filiales						
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux		80	21	101	(11)	90
Impact des mouvements de périmètre			(1 384)	(1 384)	916	(468)
Autres mouvements			(39)	(39)	4	(35)
Résultat net global consolidé			10 355	10 355	890	11 245
Au 31 décembre 2017	12 903	(2 877)	232 574	242 600	6 843	249 443
Mouvements sur actions propres						
Dividendes versés par Compagnie LEBON (70 euros par			(80 006)	(80 006)		(80 006)
Dividendes versés par les filiales					(2 592)	(2 592)
Augmentation de capital des filiales						
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux		(77)	(13)	(90)	(5)	(95)
Impact des mouvements de périmètre			489	489	(7)	482
Autres mouvements			(8)	(8)	(2)	(10)
Résultat net global consolidé			1 680	1 680	(300)	1 379
Au 30 juin 2018	12 903	(2 954)	154 716	164 665	3 937	168 602

Notes annexes aux états financiers consolidés en IFRS au 30 juin 2018

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 des participations dans des sociétés industrielles ou commerciales et dans des fonds d'investissement.

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

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

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

Note 2 Référentiel comptable

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration en date du 12 septembre 2018.

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

S'agissant de comptes condensés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du groupe COMPAGNIE LEBON pour l'exercice clos le 31 décembre 2017.

Les principes comptables appliqués pour les comptes consolidés au 30 juin 2018 sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2017, à l'exception des normes et amendements adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire à partir du 1er janvier 2018.

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

- IFRS 9 - Instruments financiers.
- IFRS 15 et Clarification d'IFRS 15 - Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients.
- Amendement IFRS 2 - Classement et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions.
- IFRIC 22 - Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipé.
- Amendement IAS 40 - Transferts d'immeubles de placement.
- Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2014 - 2016.

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

- Pour IFRS 9, les Titres non consolidés sont comptabilisés par le Groupe à la Juste Valeur par résultat, méthode non remise en cause par la norme ; par ailleurs, les créances clients du Groupe portent principalement sur des clients individuels du secteur Hospitalité (hôtels et thermes), et donc individuellement non significatives et non concernés par le risque de crédit.

- Pour IFRS 15 : le secteur Immobilier applique aujourd'hui IFRIC 15 qui n'est pas modifié par IFRS 15 à l'exception de la prise en compte du terrain dans le pourcentage d'avancement technique. Au 31 décembre 2017, l'application de cette norme n'aurait pas eu d'impact sur le chiffre d'affaires consolidé du groupe, et aurait eu un impact de 0,4M€ sur la quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence.
Le secteur Hospitalité reconnaît les prestations quand elles sont effectuées. Quant au secteur du Capital Investissement, toutes les participations sont évaluées à la juste valeur.

Les nouvelles normes et amendements publiés et obligatoires pour les exercices comptables après 2018 sont repris ci-après :

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

- Amendement IFRS 4 - Application d'IFRS 9 Instruments Financiers et d'IFRS 4 Contrats d'assurance : entrée en vigueur au 1er janvier 2018.
- Amendement IFRS 9 : Clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative : entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2019.
- IFRS 16 - Contrats de Location : entrée en vigueur au 1er janvier 2019.

IFRS 16 – Contrats de location

Le 13 janvier 2016, l'IASB a publié la norme IFRS 16 qui remplacera la norme IAS 17 et les interprétations associées. Cette nouvelle norme supprime la distinction entre les contrats de location simple et les contrats de location- financement pour les preneurs. Elle prévoit un principe de comptabilisation des contrats de location au bilan des preneurs, avec constatation :

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

Des exemptions sont prévues pour les contrats de courte durée et les contrats portant sur des actifs de faible valeur.

L'évaluation des impacts de l'application de cette nouvelle norme est toujours en cours. Le Groupe a engagé un recensement des contrats de location et de leurs principales dispositions.

Les impacts attendus sont limités aux contrats de location des actifs hôteliers du Groupe, pour lesquels nous ne possédons pas les murs, soit 10 hôtels et 13 baux.

Au 30 juin 2018, les engagements minimaux de loyers non actualisés du Groupe s'élèvent à 10.2 M€. Le Groupe n'a pas encore déterminé dans quelle mesure ces engagements devront donner lieu à la constatation d'un actif et d'une dette. Outre le bilan, le compte de résultat et le tableau des flux de trésorerie seront impactés. Ainsi :

- Les charges de location opérationnelles (hors loyers variables fondés sur l'utilisation ou la performance de l'actif sous-jacent) seront remplacées par une charge d'amortissement et une charge d'intérêts ;
- Les flux de loyers opérationnels (hors loyers variables fondés sur l'utilisation ou la performance de l'actif sous-jacent) seront remplacés par des flux de remboursement de dette et d'intérêts.

Les modalités de première application n'ont pas encore été définies par le Groupe.

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

- Amendement IAS 28 : Intérêts à long terme dans des entreprises associées et des coentreprises : entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2019.
- IFRIC 23 – Incertitude relative aux traitements fiscaux : entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2019.
- Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2015- 2017 : entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2019.
- IFRS 17- Contrats d'assurance : entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2021.
- Amendements IAS 19 – Avantages du personnel : Modification, réduction ou liquidation de régime : entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2019.

Les analyses des incidences de l'application de ces normes, amendements et interprétations sont en cours.

Estimations de la Direction

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

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

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

Saisonnalité

Etant donné les activités de Capital Investissement, d'Immobilier et de Thermalisme de COMPAGNIE LEBON, qui sont par nature non récurrentes et saisonnières, les résultats réalisés au premier semestre 2018 ne sauraient préjuger des réalisations pour la période 2018.

Note 3 Faits marquants de la période

Secteur Holding

Versement d'un dividende exceptionnel sur la période

Le conseil d'administration a proposé à l'assemblée générale du 6 juin 2018, qui l'a accepté, le versement d'un dividende exceptionnel de 70 € par action. En effet, les bons résultats récurrents, l'accumulation d'une trésorerie abondante, le très faible endettement de la Compagnie Lebon et les bonnes perspectives de développement incitent à la distribution d'un dividende exceptionnel aux actionnaires, leur permettant de bénéficier à leur tour pleinement de la création de valeur.

Après prise en compte des actions propres, le montant versé par la Compagnie Lebon aux actionnaires s'est élevé à 80 006K€.

La distribution de ce dividende a eu pour conséquence une diminution significative de la trésorerie consolidée, ainsi que la cession pour 30M€ de placements de trésorerie comptabilisés en Titres non consolidés.

Signature d'une ligne de crédit corporate sur 7 ans

Afin de pouvoir poursuivre son développement dans les 3 secteurs d'activité, le groupe a signé sur le premier semestre avec un pool bancaire l'ouverture d'une ligne de crédit de 45M€ sur 7 ans.

Cette ligne de crédit comporte une période de tirage de 3 ans, puis une période de remboursement de 4 ans (annuités progressives).

Au 30 juin 2018, aucun tirage n'a été effectué sur cette ligne.

Note 4 Secteurs opérationnels

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

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

Le secteur Hospitalité est composé :

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

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

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

Le secteur du Capital Investissement est composé de :

- L'investissement direct dans des PME, via PMC 1.
- L'investissement dans des fonds spécialisés de Private Equity.

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

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

Note 4.1 Contribution au compte de résultat par secteur opérationnel

Contribution par secteurs opérationnels au résultat au 30 juin 2018

(en K€)	Hospitalité	Immobilier	Capital	Holding	Elimination	Au
Chiffre d'affaires	22 974	2 417	0	1 314	(1 090)	25 615
Achats consommés et charges externes	(9 539)	(1 199)	(479)	(2 072)	1 090	(12 199)
Charges de personnel	(10 498)	(1 337)	(503)	(1 376)		(13 715)
Impôts et taxes	(796)	(238)	(114)	(142)		(1 290)
Dotations, nettes de reprises, sur amortis,	(2 254)	1 246	(11)	(191)		(1 209)
Résultat sur immeubles de placement		869				869
Résultat sur titres en portefeuille		38	2 268	63		2 369
Autres produits et charges du résultat des activités	99	(117)	3	23		8
Résultat des activités	(15)	1 679	1 164	(2 380)	0	448
Coût de l'endettement financier	(413)	(275)		(53)		(741)
Autres produits et charges financiers	8	229	(3)	79		312
Résultat de cession des filiales		267				267
Résultat des filiales destinées à être cédées						0
Quote-part du résultat des sociétés mises en	(466)	1 488				1 022
Résultat avant impôts	(886)	3 388	1 161	(2 354)	0	1 309
Impôt sur les bénéfices	101	(508)	12	467		70
Résultat net de l'ensemble consolidé par secteur opérationnel	(786)	2 880	1 172	(1 887)	0	1 379

Contribution par secteurs opérationnels au résultat au 30 juin 2017

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

Contribution par secteurs opérationnels au résultat au 31 décembre 2017

(en K€)	Hospitalité	Immobilier	Capital	Holding	Eliminati	Au
Chiffre d'affaires	46 816	15 239	762	2 557	(2 297)	63 076
Achats consommés et charges externes	(19 694)	(12 463)	(734)	(2 566)	2 297	(33 160)
Charges de personnel	(20 114)	(657)	(1 059)	(1 950)		(23 780)
Impôts et taxes	(1 069)	(669)	(155)	(269)		(2 161)
Dotations, nettes de reprises, sur amortis,	(3 885)	58	248	627		(2 952)
Dépréciation des goodwill						0
Résultat sur immeubles de placement		4 728		484		5 211
Résultat sur titres de capital investissement	0	(335)	12 989	1 645		14 299
Autres produits et charges du résultat des	558	71	0	29		658
Résultat des activités	2 613	5 970	12 052	557	0	21 192
Coût de l'endettement financier	(747)	(854)		(80)		(1 680)
Autres produits et charges financiers	(98)	311	44	24		281
Résultat de cession des filiales						0
Résultat des filiales destinées à être cédées						0
Quote-part du résultat des sociétés mises en	(86)	1 874				1 789
Résultat avant impôts	1 683	7 301	12 095	502	0	21 581
Impôt sur les bénéfices	802	(2 029)	(566)	842		(951)
Résultat net de l'ensemble consolidé par secteur opérationnel	2 485	5 272	11 529	1 344	0	20 630
Part du Groupe	2 544	3 953	11 529	1 344		19 370
Participations ne donnant pas le contrôle	(59)	1 319				1 260

4.1.1 Chiffre d'affaires

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

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

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

(en K€)	Au	Au	Au
Filiales PMC I et PMC II (ventes de biens et services)*	0	0	0
Honoraires et divers	0	648	762
Total Chiffre d'affaire Capital Investissement	0	648	762
Prix de cession des biens immobiliers (promotion immobilière & marchand	1 258	8 415	12 152
Loyers et charges facturées sur patrimoine immobilier	1 159	2 252	3 087
Total Chiffre d'affaire Immobilier	2 417	10 667	15 239
Chiffres d'affaires Hôtels Esprit de France	15 388	14 419	30 037
Chiffres d'affaires Thermalisme	7 586	7 525	16 779
Total Chiffre d'affaire Hospitalité	22 974	21 944	46 816
Loyers et charges facturées sur patrimoine immobilier	113	36	36
Honoraires et divers	1 201	1 191	2 521
Total Chiffre d'affaire Holding	1 314	1 227	2 557
Elimination inter-secteurs	(1 090)	(1 079)	(2 297)
Total Chiffre d'affaires	25 615	33 408	63 076

Le chiffre d'affaires du Secteur Immobilier diminue de (-77%) en raison de la cession en 2017 de l'actif de rendement locatif de Boulogne, ainsi que d'un des deux derniers actifs de Taranis (Annecy), ce qui explique la diminution des loyers perçus sur le semestre.

Le Chiffre d'affaires du Secteur Hospitalité est en augmentation de 5%, principalement en raison de la croissance organique des hôtels Esprit de France. Il n'y a pas d'ouverture de nouvel hôtel sur le premier semestre 2018.

4.1.2 Charges des activités

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

(en K€)	Au	Au	Au
Achats consommés et variation de stocks	479	367	734
Salaires et charges sociales	503	956	1 059
Impôts et taxes	114	134	155
Autres produits et charges du résultat des activités	(3)	0	(0)
Total Charges des activités Capital Investissement	1 093	1 457	1 948
Prix de revient des biens immobiliers vendus	0	1 363	3 526
Autres achats consommés	1 199	6 281	8 938
Salaires et charges sociales	1 337	314	657
Impôts et taxes	238	324	669
Autres produits et charges du résultat des activités	117	(11)	(71)
Total Charges des activités Immobilier	2 890	8 270	13 719
Achats consommés et variation de stocks	9 539	9 792	19 694
Salaires et charges sociales	10 498	10 040	20 114
Impôts et taxes	796	618	1 069
Autres produits et charges du résultat des activités	(113)	(1 362)	(1 401)
Total Charges des activités Hospitalité	20 720	19 088	39 475
Achats consommés et variation de stocks	2 072	1 089	2 566
Salaires et charges sociales	1 376	993	1 950
Impôts et taxes	142	168	269
Autres produits et charges du résultat des activités	0	(11)	(29)
Total Charges des activités Holding	3 590	2 238	4 755
Elimination inter-secteurs	(1 090)	(1 079)	(2 297)
Total Charges des activités	27 204	29 975	57 600

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

4.1.3 Résultat sur Immeubles de placement

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

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

(en K€)	Au	Au	Au
Variation de juste valeur des immeubles de placement	869	164	3 728
Résultat sur cession d'immeubles de placement	0	600	1 000
Total Résultat sur Immeuble de placement Immobilier	869	764	4 728
Variation de juste valeur des immeubles de placement	0	0	484
Résultat sur cession d'immeubles de placement	0	0	0
Total Résultat sur Immeuble de placement Holding	0	0	484
Total Résultat sur Immeubles de placement	869	764	5 211

Le résultat sur Immeubles de placement au 30 juin 2017 provenait principalement de la cession d'un immeuble locatif à Boulogne sur le premier semestre 2017 (voir Note 4.2.4).

La variation de juste valeur au 30 juin 2018 provient de la réévaluation du centre commercial d'Orchies pour 869K€ (voir Note 4.2.4).

4.1.4 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 n'exerce pas le contrôle exclusif, directement ou indirectement.

(En K€)	Au	Au	Au
Dividendes et revenus	7	7	57
Plus values nettes des cessions de titres en portefeuille	69	2 788	4 196
Moins-values des cessions des titres en portefeuille	0	38	0
Variation de juste valeur des titres en portefeuille	2 192	4 112	8 736
Total Résultat sur titres en portefeuille Capital Investissement	2 268	6 944	12 989
Dividendes et revenus	48	864	136
Plus values nettes des cessions de titres en portefeuille	29	0	0
Moins-values des cessions des titres en portefeuille	0	0	4
Variation de juste valeur des titres en portefeuille	(38)	(1 100)	(475)
Total Résultat sur titres en portefeuille Immobilier	38	(236)	(335)
Dividendes et revenus	0	17	0
Plus values nettes des cessions de titres en portefeuille	65	39	1 642
Moins-values des cessions des titres en portefeuille	0	0	(66)
Variation de juste valeur des titres en portefeuille	(2)	590	69
Total Résultat sur titres en portefeuille Holding	63	646	1 645
Total des revenus et résultats de cession des titres en portefeuille	2 369	7 354	14 299

Concernant le résultat sur titres en portefeuille du Capital Investissement, 1,5M€ concerne le fonds PMC II et le reste concerne des fonds de tiers.

4.1.5 Coût de l'endettement financier

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

En revanche les autres produits et charges financiers correspondant principalement à la gestion de trésorerie centralisée ne sont pas présentés dans le résultat sectoriel (voir Note 5.6).

(En K€)	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
Intérêts des emprunts Capital Investissement	0	0	0
Intérêts des emprunts Immobilier	(275)	(227)	(854)
Intérêts des emprunts Hospitalité	(413)	(391)	(747)
Intérêts des emprunts Holding	(53)	(31)	(80)
Total du coût de l'endettement financier	(741)	(649)	(1 680)

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

Décomposition par secteurs opérationnels des actifs et des passifs au 30 juin 2018

(en K€)	Hospitalité	Immobilier	Capital Investissement	Holding et divers	Elimination inter-secteurs	Au 30/06/2018
Goodwill	19 921					19 921
Immobilisations incorporelles	45 717			1		45 719
Immobilisations corporelles	54 846		9	8 522		63 376
Immeubles placement (en juste valeur)		25 391		4 792		30 182
Titres en portefeuille	20	5 796	33 856	67		39 739
Autres actifs financiers	3 927	385	1	26		4 340
Participations dans les sociétés mises en	2 873	6 645				9 518
Impôts différés	2 147	378	1	0		2 527
Stocks	626	5 735				6 361
Clients et autres débiteurs	16 500	20 139	361	6 405	(20 081)	23 324
Créances d'impôt	1 863	10		78	(397)	1 554
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 457	4 474	289	1 372		9 592
Actifs destinés à être cédés		22 259				22 259
Total de l'actif par secteur opérationnel	151 897	91 211	34 517	21 263	(20 477)	278 411
Capitaux propres consolidés	84 511	51 813	35 950	(3 672)		168 602
Emprunts et dettes financières	43 559	19 593	(2 739)	30 318	(18 761)	71 969
Avantages au personnel	779	30	5	142		957
Impôts différés	5 146	3 623	57	2 741		11 566
Provisions	397	472	325			1 194
Fournisseurs et autres créditeurs	17 025	5 201	964	1 051	(1 319)	22 922
Dettes d'impôt	92	783		722	(397)	1 200
Total du passif par secteur opérationnel	151 509	81 516	34 562	31 302	(20 477)	278 411

Décomposition par secteurs opérationnels des actifs et des passifs au 31 décembre 2017

(en K€)	Hospitalité	Immobilier	Capital Investissement	Holding et divers	Elimination inter-	Au 31/12/2017
Goodwill	19 921					19 921
Immobilisations incorporelles	45 811			1		45 813
Immobilisations corporelles	45 571		9	8 554		54 134
Immeubles placement (en juste valeur)		44 620		4 772		49 392
Titres en portefeuille	20	3 908	41 234	31 374		76 536
Autres actifs financiers	3 930	456	0	26		4 413
Participations dans les sociétés mises en	3 339	5 189		0		8 528
Impôts différés	1 648	114	1	0		1 763
Stocks	526	5 603				6 129
Clients et autres débiteurs	12 920	17 935	22 607	3 285	(38 110)	18 637
Créances d'impôt	1 705	169		874	(855)	1 893
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3 656	11 477	587	52 484		68 204
Actifs destinés à être cédés						0
Total de l'actif par secteur opérationnel	139 049	89 471	64 438	101 371	(38 966)	355 362
Capitaux propres consolidés	78 374	51 393	42 823	76 853		249 443
Intérêts relatifs aux participations dans les fonds						0
Emprunts et dettes financières	33 957	19 632	(2 555)	52 086	(35 820)	67 300
Avantages au personnel	722	20	2	91		835
Impôts différés	5 361	3 563	68	3 235		12 226
Provisions	421	1 820	325			2 566
Fournisseurs et autres créditeurs	13 728	4 639	1 379	2 621	(114)	22 253
Dettes d'impôt	2 210	705	7	848	(3 032)	738
Passifs destinés à être cédés						0
Total du passif par secteur opérationnel	134 773	81 772	42 049	135 735	(38 966)	355 362

4.2.1 Goodwill

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

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

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

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

Goodwill par secteur d'activité

(en K€)	Au	Au
Hospitalité	19 921	19 921
Capital Investissement	0	0
Immobilier	0	0
Holding	0	0
Total	19 921	19 921

4.2.2 Immobilisations incorporelles

Le groupe considère les baux hôteliers comme des immobilisations incorporelles à durée de vie indéterminée, ayant jugé qu'il n'existait pas de limite prévisible à la période au cours de laquelle il s'attend à pouvoir les utiliser. Ces immobilisations ne sont donc pas amorties et leur valeur fait l'objet d'une revue une fois par an ou lors de survenance d'événements susceptibles de la remettre en cause. Dans le cadre de l'acquisition de SET Brides, le contrat de Délégation de Service Public (DSP) relatif à la concession 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	Au
Logiciel	132	180
Baux Hôteliers	42 079	42 079
Autres	3 506	3 552
Total Immobilisation incorporelles Hospitalité	45 717	45 811
Logiciel	0	0
Autres	1	1
Total Immobilisations incorporelles Holding	1	1
Total	45 719	45 813

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

Tableau de variation des immobilisations incorporelles

(en K€)	Au	Au
Valeur brute au 01/01	46 933	37 516
Autres acquisitions	42	7 381
Sorties	(2)	0
Valeur brute au 30/06	46 973	44 897
Amortissements et pertes de valeur au 01/01	1 120	859
Dotation aux amortissements	136	141
Sorties	(2)	0
Amortissements et pertes de valeur au 30/06	1 254	1 000
Valeur nette au 30/06 - Immobilisations incorporelles	45 719	43 896

4.2.3 Immobilisations corporelles hors Immeubles de Placement

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

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

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

La répartition des immobilisations corporelles par nature est la suivante :

(en K€)	Au	Au
Autres	9	9
Total Immobilisations corporelles Capital Investissement	9	9
Total Immobilisations corporelles Immobilier	(0)	(0)
Terrain	2 651	2 651
Constructions	37 180	25 209
Installation technique, matériel et outillage	2 770	2 697
Autres	12 245	15 013
Total Immobilisations corporelles Hospitalité	54 846	45 571
Terrain	1 907	1 907
Constructions	6 365	6 434
Autres	250	213
Total Immobilisations corporelles Holding	8 522	8 554
Total	63 376	54 134

(en K€)	Au	Au
Valeur brute au 01/01	105 414	94 298
Autres acquisitions	12 141	4 920
Sorties	(838)	(7)
Autres variations de périmètre	0	(2)
Valeur brute au 30/06	116 717	99 208
Amortissements et pertes de valeur au 01/01	51 280	48 953
Dotation aux amortissements	2 229	2 056
Sorties	(168)	(30)
Autres variations	0	(2)
Amortissements et pertes de valeur au 30/06	53 342	50 977
Valeur nette au 30/06 - Immobilisations corporelles	63 376	48 231

Les mouvements de la période sont principalement liés aux travaux de rénovation : 5,4M€ pour les grands travaux de rénovation de la station thermale Brides-les Bains, 4M€ pour les travaux de rénovation de l'hôtel Ponthieu Champs Elysées, 1,1M€ pour les travaux de rénovation de Maison Armance et 1,6M€ pour les travaux des autres hôtels Esprit de France.

4.2.4 Immeubles de placement

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

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

(en K€)	Au	Au
Immeubles de placement - Immobilier	25 391	44 620
Immeubles de placement - Holding	4 792	4 772
Total	30 182	49 392

Les variations de la période sont les suivantes :

(en K€)	Au	Au
Valeur brute au 01/01	49 392	53 595
Acquisitions	2 180	1 628
Cessions	0	(4 331)
Reclassement en actifs destinés à être cédés	(22 259)	0
Variation de juste valeur	869	164
Valeur brute au 30/06	30 182	51 057

En 2018, les acquisitions correspondent principalement à des travaux réalisés par PMV Gerland pour 2,2M€, la variation de 22,3M€ concerne l'actif commercial d'Orchies destinés à être cédés, et la variation de juste valeur concerne le centre commercial d'Orchies pour 869K€.

En 2017, les cessions correspondaient principalement à la cession d'un immeuble locatif situé à Boulogne pour 3. 3M€, ainsi que la cession d'un actif de Taranis pour 1M€.

4.2.5 Titres en portefeuille

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

(en K€)	Au	Au
Valeur brute au 01/01	76 536	105 223
Acquisitions	3 489	22 172
Variation de périmètre	0	(15 667)
Cession	(42 429)	(30 918)
Variation de juste valeur	2 143	3 680
Valeur brute au 30/06	39 739	84 489

Les acquisitions pour 3,4M€ sont principalement composées des investissements dans des fonds immobiliers pour 2,4M€ et de l'acquisition du fonds LTC III pour 700K€.

Les cessions pour (42,4) M€ proviennent des liquidations des lignes d'investissements sur les fonds tiers (pour 9,2M€), principalement PMC II, et le reste provient des cessions des fonds de placements de trésorerie de la Compagnie Lebon (pour 30M€) afin de permettre le paiement du dividende exceptionnel.

Les titres en portefeuille sont évalués à leur juste valeur au 30 juin 2018 pour 39 739 K€, selon les méthodes suivantes :

en K€	TOTAL	Secteur Hospitalité	Secteur Immobilier	Secteur Capital	Secteur Holding
Fractions du portefeuille évaluées					
- A la valeur d'entrée	0				
- A la valeur d'une offre en cours	0				
- Suivant la méthode des multiples	0				
- Au cours de Bourse	67				67
- A la valeur liquidative	39 672	20	5 796	33 856	
Valeur estimative du portefeuille	39 739	20	5 796	33 856	67

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

4.2.6 Stocks

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

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

(en K€)	Au	Au
Valeur brute au 01/01	6 129	8 812
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprise	0	0
Autres acquisitions	248	(332)
Cessions	(17)	(1 461)
Dépréciations ou reprises	1	272
Sorties de périmètre	0	0
Valeur brute au 30/06	6 361	7 292

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

Présentation sectorielle des stocks :

(en K€)	Au	Au
Stock d'immeuble de placement	5 735	5 603
Autres	(0)	(410)
Total Stocks Immobilier	5 735	5 603
Stock Matières Premières et consommables	626	526
Total Stocks Hospitalité	626	526
Total	6 361	6 129

4.2.7 Emprunts et dettes financières

Présentation sectorielle des emprunts et dettes financières

En K€	30/06/2018	31/12/2017
Total des emprunts et dettes financières Capital Investissement	0	0
<hr/>		
En K€	30/06/2018	31/12/2017
Emprunts bancaires (hors découverts bancaires)	18 868	17 040
Intérêts courus sur emprunts	119	110
Comptes courants hors groupe	4 703	5 055
Dépôts reçus des locataires des biens immobiliers	334	299
Découverts bancaires	3 063	2 154
Autres	12	(33)
Total des emprunts et dettes financières Immobilier	27 099	24 624
Emprunts et dettes financières - non courant	24 036	22 470
Emprunts et dettes financières - courant	3 063	2 154
Total des emprunts et dettes financières Immobilier	27 099	24 624
<hr/>		
En K€	30/06/2018	31/12/2017
Emprunts bancaires (hors découverts bancaires)	20 961	22 127
Juste valeur des dérivés	180	167
Intérêts courus sur emprunts	8	60
Comptes courants hors groupe	1 740	1 719
Dépôts reçus des locataires des biens immobiliers	3	3
Dettes de location financement	17 205	12 595
Crédit Vendeur		
Découverts bancaires	283	293
Autres	234	700
Total des emprunts et dettes financières Hospitalité	40 614	37 664
Emprunts et dettes financières - non courant	36 745	34 627
Emprunts et dettes financières - courant	3 869	3 037
Total des emprunts et dettes financières Hospitalité	40 614	37 664
<hr/>		
En K€	30/06/2018	31/12/2017
Emprunts bancaires (hors découverts bancaires)	4 179	5 000
Intérêts courus sur emprunts	4	5
Dépôts reçus des locataires des biens immobiliers	66	0
Découverts bancaires	0	0
Autres	7	8
Total des emprunts et dettes financières Holding	4 256	5 013
Emprunts et dettes financières - non courant	2 582	5 005
Emprunts et dettes financières - courant	1 674	8
Total des emprunts et dettes financières Holding	4 256	5 013
<hr/>		
Total des emprunts et dettes financières	71 969	67 300

Secteur Immobilier

L'augmentation des emprunts bancaires est uniquement liée au financement des travaux réalisés sur l'immeuble de Gerland par emprunt bancaire pour 1.8M€.

Secteur Hospitalité

La diminution des emprunts bancaires vient du remboursement des échéances d'emprunts pour 1.2M€.

La hausse des dettes de location financement vient des tirages réalisés par SET Brides sur le financement du crédit-bail mis en place pour la réalisation des grands travaux pour 4.8M€.

Secteur Holding

La diminution des emprunts bancaires vient du remboursement des échéances d'emprunts par la Compagnie Lebon pour 821K€.

Note 5 Autres notes annexes sur les Etats financiers au 30 juin 2018

Note 5.1 Capitaux propres consolidés

Capitaux propres

Le capital de la COMPAGNIE LEBON comprend 1 173 000 actions d'une quotité de 11 €, sans changement par rapport au 31 décembre 2017.

Au cours de la période, il a été distribué un dividende de 70 € par action.

Actions propres

Au 30 juin 2018, le groupe détient 30 538 actions de ses propres actions pour un montant global de 3 065K€ (contre 29 663 actions pour un montant de 2 945 K€ au 31 décembre 2017), acquises en vue de la croissance externe et au titre du contrat de liquidités géré par GILBERT DUPONT.

Plan d'attribution d'actions gratuites

Le 7 juin 2018, le Conseil d'administration a validé la mise en place d'un plan d'attribution d'actions gratuites ayant comme principales caractéristiques :

Personnel concerné	Nombre maximal d'actions attribuées gratuitement à l'issue de la période	Conditions d'attribution
Membres du comité de direction	26 390 actions	Période d'acquisition de 5 ans Conditions de présence Conditions de performance non liée au marché (variation de l'ANR)

Les actions attribuées dans le cadre du plan d'AGA seront des actions existantes, détenues par le groupe.

Evaluation de la juste valeur et charges comptabilisées en résultat

La juste valeur du plan d'attribution gratuite d'actions est comptabilisée en charges du personnel et est répartie sur la période d'acquisition. Elle est évaluée comme suit :

Nombre maximal d'actions attribuées gratuitement à l'issue de la période	26 390
Prix de l'action retenu (cours au 15.06.2018 après distribution exceptionnelle)	165,50€
Juste valeur au 30.06.2018	73K€

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

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

- Taranis : société détenant un portefeuille de 1 immeuble et détenue par le groupe à 50,1%
- PMV Gerland : société détenue par le groupe à 50,978%
- Groupe SET composé de SET et ses 3 filiales et dont l'activité est l'exploitation de la concession thermale de Brides-les-bains et de 2 hôtels à Brides, ainsi que l'activité thermale à Allevard ; ce pôle est détenu par le Groupe à 77,28%

Informations financières relatives à ces sociétés et groupe de sociétés :

en K€	Taranis	PMV Gerland	SET
Actifs non courants	252	25 390	28 927
Actifs courants	1 459	1 867	5 675
Total Actifs	1 711	27 256	34 601
Passifs non courants	0	24 592	24 412
Passifs courants	608	1 299	7 769
Total Passifs	608	25 891	32 181
Résultat net consolidé	517	(304)	(572)
Dont part des Participations ne donnant pas le contrôle	258	(149)	(180)
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	(253)	(1 066)	2 288
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	460	(1 695)	(5 669)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(3 112)	1 552	3 606
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(2 905)	(1 209)	225
<i>Dont versement de dividendes aux minoritaires</i>	<i>(1 553)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

Note 5.2 Provisions non courantes et courantes

Avantages du Personnel

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

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

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

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

Provisions

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

(en K€)	31/12/2017	Entrée en	Augmentations	Reprise	Reprise	Sortie de	Autres	30/06/2018
Avantages du personnel	835	0	139	(2)	(16)	0	0	957
Autres risques et charges	2 566	0	17	(1 390)	0	0	0	1 194
Total des provisions	3 402	0	156	(1 391)	(16)	0	0	2 151

La diminution des Autres risques et charges vient principalement de la reprise de provision pour primes au personnel.

Note 5.3 Clients et autres débiteurs

(en K€)	30/06/2018	31/12/2017
Créances clients	4 003	1 856
Dépréciations	(97)	(50)
Personnel, organismes sociaux et comptes rattachés	90	81
Etat	3 430	4 575
Comptes courants associés hors groupe	12 579	10 369
Débiteurs divers	2 337	1 393
Dépréciations	(165)	(165)
Charges constatées d'avance	1 148	578
Total clients et autres débiteurs	23 324	18 637

Les clients et autres débiteurs sont recouvrables dans un délai de 30 à 60 jours pour 8 408 K€, à l'exception des comptes courants associés et du poste débiteur divers.
 Pour ce dernier, le recouvrement est susceptible de s'échelonner sur 12 mois.
 Les comptes courants associés correspondent soit aux apports en compte courant des actionnaires minoritaires dans des sociétés consolidés (pour 0.1M€), soit aux apports en compte courant du Groupe dans des sociétés non consolidées ou mises en équivalence (pour 12.5M€).
 L'augmentation de ce poste est liée aux investissements de la période dans des projets hôteliers.

Note 5.4 Fournisseurs et autres créditeurs

(en K€)	Au	Au
Fournisseurs	10 657	12 407
Personnel, organismes sociaux et comptes	4 617	5 162
Etat	2 519	2 018
Créditeurs divers	3 835	2 287
Produits constatés d'avance	1 293	378
Total des fournisseurs et autres créditeurs	22 922	22 253

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

Note 5.5 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 30/06/2018	Au 30/06/2017
Equivalents de trésorerie au 01/01	3 124	3 387
Entrée en périmètre	0	0
Variation nette	(3 123)	(229)
Mise à la juste valeur	0	(3)
Sortie de périmètre	0	(150)
Equivalents de trésorerie au 30/06	1	3 005
Disponibilités au 30/06	9 591	46 554
Total au 30/06 - Trésorerie et équivalents de trésorerie	9 592	49 558

Note 5.6 Actifs destinés à être cédés

Un groupe d'actifs et de passifs est classé en « Actifs et Passifs destinés à être cédés » seulement si la vente est hautement probable dans un horizon raisonnable, si l'actif est disponible en vue d'une vente immédiate dans son état actuel et si un plan de vente a été initié par le management avec un degré d'avancement suffisant.

Conformément à la norme IFRS 5, le total des actifs et passifs destinés à être cédés est présenté distinctement au bilan sans compensation.

Les immobilisations destinées à la vente ne sont plus amorties. Les actifs et les passifs sont évalués au plus faible de la valeur nette comptable et de leur juste valeur nette des frais de cession.

Suite à une promesse de vente, l'actif commercial d'Orchies a été reclassé d'immeubles de placement en actifs destinés à être cédés, au 30 juin 2018.

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

(en K€)	Au	Au	Au
Dotations aux amortissements			
Immobilisations incorporelles	136	141	286
Immobilisations corporelles	2 229	2 033	4 043
Dotations aux dépréciations et provisions			
Avantages du personnel	135	50	95
Autres dotations aux provisions pour risques et charges	41	705	2 088
Stocks	0	15	(3)
Autres actifs financiers	99	59	250
Clients et autres débiteurs	49	1	32
Total des dotations	2 690	3 005	6 791
Reprise des dépréciations et provisions			
Avantages du personnel	0	14	87
Autres reprises sur provisions pour risques et charges	1 477	1 545	3 007
Stocks	1	287	689
Clients et autres débiteurs	3	21	56
Total des reprises	1 480	1 867	3 839
Montants nets Amortissements, Dépréciations et Provisions	(1 209)	(1 137)	(2 952)

Note 5.8 Impôt sur le résultat et Imposition différée

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

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

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

5.8.1 Impôt sur le résultat

(En K€)	Au 30/06/2018	Au 30/06/2017	Au 31/12/2017
Impôt sur les sociétés	(1 358)	(2 009)	(2 112)
Impôt différé	1 429	794	1 161
Total impôt	70	(1 215)	(951)

Note 5.9 Résultat par action

	Au	Au	Au
Résultat part du groupe (en K€)	1 680	9 015	19 370
Nombre d'actions du capital	1 173 000	1 173 000	1 173 000
Actions propres	(30 538)	(30 079)	(29 663)
Actions prises en compte	1 142 462	1 142 921	1 143 337
Résultat par action (en €)	1,47 €	7,89 €	16,94 €
Calcul du résultat dilué par action			
Nombre d'actions du capital	1 173 000	1 173 000	1 173 000
Instruments dilutifs	3 480	0	0
Actions propres	(30 538)	(30 079)	(29 663)
Actions prises en compte	1 145 942	1 142 921	1 143 337
Résultat dilué par action (en €)	1,47 €	7,89 €	16,94 €

Les instruments dilutifs correspondent aux actions attribuées au prorata temporis dans le cadre du plan d'AGA (cf note 5.1 Capitaux propres consolidés).

Note 6 Informations complémentaires

Note 6.1 Engagements hors bilan

Les variations des engagements hors bilan par rapport au 31 décembre 2017 sont les suivants (seuls les engagements ayant fait l'objet d'une variation sont indiqués dans le tableau ci-dessous) :

ENGAGEMENTS DONNES	Bénéficiaire	Échéance	Montant
	Banques / Sociétés		
a - Nantissements de parts			
- SCI du 24 rue murillo	Arkea Banque Entreprises et institutionnels Banque Populaire Rives de Paris Banque Palatine	31/05/25	45 M€
- PMV 1			
- PMC 1			
- Paluel-Marmont Finance			
- Esprit de France			
b - Garantie de Passif			
- Néant			
c - Engagements de souscription			
- PMC 1	Chequers Capital XVI	12/07/21	0,11 M€
- PMC 1	Chequers Capital XVII	17/07/28	4,60 M€
- Paluel-Marmont Finance	Sofinnova Capital VI	28/05/19	0,05 M€
- PMC 1	LTC III	07/05/28	4,30 M€
- PMV 1	Harvestate	13/12/27	4,93 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			
- Néant			
i - Contrats de location			
- Néant			
j - Promesse d'achat			
- Esprit de France	Sirius	31/07/2019	25% actions de Swan
- Hôtel Riviera	Sirius (bien immobilier)	21/07/2019	1,50 M€
k - Nantissement des créances			
- Esprit de France	HSBC	30/05/2025	1,47 M€
- Esprit de France	SMC	30/05/2025	1,47 M€
l - Nantissement des fonds de commerce			
- Néant			
m - Engagement de non cession de parts			
- Néant			
n - Nantissement compte espèce produits			
- Néant			
o - Nantissement cash locatif			
- Néant			
p - Caution solidaire			
- Esprit de France	HSBC	30/05/2025	1,47 M€
- Esprit de France	SMC	30/05/2025	1,47 M€
q - Engagement d'investissement			
- PMV 1	Dardilly		0,40 M€
- PMV 1	MI Renaissance		0,90 M€

ENGAGEMENTS RECUS

r - Immeubles de placement - Contrats de location

- Néant

s - Promesses de vente

- Sirius	Esprit de France	21/07/2019	25% actions de Swan
- Vendargues			0,22 M€
- Pévèle Promotion		28/09/2018	22,3 M€

t - garantie de passif

- Néant

u - financement bancaire

- Arkea Banque Entreprises et institutionnels	}	Compagnie Lebon	31/05/21	45 M€
- Banque Populaire Rives de Paris				
- Banque Palatine				

Note 6.2 Parties liées**6.2.1 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 424 K€.

6.2.2 Autres

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

Note 6.3 Evénements post clôture

Néant

Note 6.4 Liste des filiales

	30-juin-18 Méthode de consolidation	% contrôle	% d'intérêts	31-déc-17 Méthode de consolidation	% contrôle	% d'intérêts
SOCIETES						
COMPAGNIE LEBON	Société intégrante	-	100	Société intégrante	-	100
Secteur Hospitalité						
Esprit de France	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Hôtel Brighton (1)	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Hôtel Mansart (2)	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Hôtel Aiglon (3)	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Hôtel Orsay (4)	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Hôtel des Saints-Pères (5)	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Hôtel Parc Saint-Séverin (6)	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Hôtel de la Place du Louvre (7)	Intégration globale	97,67	97,67	Intégration globale	97,67	97,67
Hôtel de la Tamise (16)	Intégration globale	51	51	Intégration globale	51	51
Hôtel Faubourg Champs-Élysées (21)	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Sw an & Compagny	Intégration globale	75	75	Intégration globale	75	75
SAS Riviera (18)	Intégration globale	75	75	Intégration globale	75	75
Madeline Premier	Mise en équivalence	48,98	48,98	Mise en équivalence	48,98	48,98
Maison Armançe (9)	Intégration globale	88,61	88,61	Intégration globale	88,61	88,61
Hôtel Ponthieu	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Hôtel Louvre Lens	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Sources d'Equilibre	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
SET	Intégration globale	77,28	77,28	Intégration globale	77,28	77,28
SET Brides (19)	Intégration globale	77,28	77,28	Intégration globale	77,28	77,28
SET Hôtels (20)	Intégration globale	77,28	77,28	Intégration globale	77,28	77,28
SET Allevard (22)	Intégration globale	77,28	73,54	Intégration globale	77,28	73,54
Secteur Immobilier						
PMV 1	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Paluel Marmont Valorisation	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Colombus Partners Europe	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Pevèle Développement	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Pevèle Promotion	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Phoebus SAS	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Pythéas Invest	Intégration globale	90	90	Intégration globale	90	90
Vosne (11)	Intégration globale	80	72	Intégration globale	80	72
Rue d'Hozier (12)	Mise en équivalence	35	31,5	Mise en équivalence	35	31,5
Yvry Reseda (13)	Intégration globale	99	89,1	Intégration globale	99	89,1
Michel Gachet (12)	Intégration globale	80	72	Intégration globale	80	72
La Buire (15)	Intégration globale	80	72	Intégration globale	80	72
Anatole France (15)	Intégration globale	80	72	Intégration globale	80	72
Dessuard (12)	Mise en équivalence	40	36	Mise en équivalence	40	36
Bichat J1A (15)	Intégration globale	80	72	Intégration globale	80	72
Montrouge (13)	Intégration globale	80	72	Intégration globale	80	72
Timone 114 (12)	Intégration globale	80	72	Intégration globale	80	72
Champollion I	Intégration globale	93,34	93,34	Intégration globale	93,34	93,34
Foncière Champollion 21	Intégration globale	93,34	93,34	Intégration globale	93,34	93,34
Champollion II	Intégration globale	83,33	83,33	Intégration globale	83,33	83,33
Foncière Champollion 24	Intégration globale	100	83,33	Intégration globale	100	83,33
PMV du Bouleau	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Commerce Tigery (14)	Intégration globale	51	51	Intégration globale	51	51
Taranis	Intégration globale	50,11	50,11	Intégration globale	50,11	50,11
PMV Bricq Invest	Intégration globale	51	51	Intégration globale	51	51
Les Grandes Tannières (17)	Intégration globale	99,9	50,95	Intégration globale	99,9	50,95
Pouchet Navier (17)	Intégration globale	67	34,17	Intégration globale	67	34,17
Adrien Lesesne (17)	Intégration globale	99,9	50,95	Intégration globale	99,9	50,95
Neximmo 93 (26)	Mise en équivalence	37,5	37,5	Mise en équivalence	37,5	37,5
Vestago (27)	Mise en équivalence	30	30	Mise en équivalence	30	30
At Home (25)	Mise en équivalence	45	45	Mise en équivalence	45	45
SCI Soppec Louvres (14)	Intégration globale	50,1	50,1	Intégration globale	50,1	50,1
SCI Degales Louvres (14)	Mise en équivalence	50	25,05	Mise en équivalence	50	25,05
PMV Annecy	Intégration globale	55,68	55,68	Intégration globale	55,68	55,68
PMV Gerland	Intégration globale	50,98	50,98	Intégration globale	50,98	50,98
SCCV Vendargues (23)	Mise en équivalence	45,00	45,00	Mise en équivalence	45,00	45,00
Eleven (24)	Mise en équivalence	25,00	25,00	Mise en équivalence	25,00	25,00
Commerce de JLM (10)	Intégration globale	51,00	51,00	Intégration globale	51,00	51,00
SCI 9 avenue des Romains (28)	Mise en équivalence	50,00	27,84	Mise en équivalence	50,00	27,84
SCCV 54 RRA (29)	Mise en équivalence	15,00	15,00	Mise en équivalence	15,00	15,00
SCCV La Roseraie (30)	Mise en équivalence	11,00	11,00	Mise en équivalence	11,00	11,00
Dardilly Miniparc (31)	Mise en équivalence	36,24	36,24	Mise en équivalence	36,24	36,24
SCCV 22 RDLC	Mise en équivalence	15,00	15,00			

	30-juin-18 Méthode de consolidation	% contrôle	% d'intérêts	31-déc-17 Méthode de consolidation	% contrôle	% d'intérêts
SOCIÉTÉS						
Secteur Capital Investissement						
Paluel-Marmont Capital	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
PMC 1	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Paluel-Marmont Finance	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
PMC Value	Mise en équivalence	40,00	40,00			
Secteur Holding et divers						
SCI du 24 rue Murillo	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
SI Murillo	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Murillo Investissements	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100

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

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

Les variations de périmètre sont traitées en Note 3 – Faits marquants de la période.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS CONDENSÉS

Période du 1^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018

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^{er} janvier 2018 au 30 juin 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I. Conclusion sur les comptes

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

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

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

II. Vérification spécifique

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

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

Fait à Courbevoie, le 17 septembre 2018,

Les commissaires aux comptes,

GROUPE LAVIALE

MAZARS

ATTESTATION DE LA PERSONNE ASSUMANT LA RESPONSABILITE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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

Le 19 septembre 2017

Philippe DEPOUX

Directeur général