

Eléments financiers du 1er semestre 2016

I – COMPTES CONSOLIDÉS

Le Résultat net Part du groupe (RNPG) de la COMPAGNIE LEBON est en progression de 22% à **9,96 M€** contre **8,1 M€** au 30 juin 2015.

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

	S1 2016		S1 2015		Δ
	En M€	%	En M€	%	
Secteur Hospitalité	0,6	6%	0,7	9%	-15%
Secteur Immobilier	4,1	41%	1,2	15%	246%
Secteur Capital Investissement	5,9	59%	6,6	81%	-11%
Secteur Holding	-0,6	-6%	-0,3	-4%	92%
TOTAL	10,0	100%	8,1	100%	22%

II - EVENEMENTS DU SEMESTRE

HOSPITALITE :

HOTELS ESPRIT DE FRANCE :

- intégration en janvier 2016 de la joint-venture Madeleine Premier (49%) avec le groupe Fauchon afin de créer et gérer le premier hôtel Fauchon***** à Paris : mise en équivalence sans impact sur le 1^{er} semestre.
- chiffre d'affaires des hôtels Esprit de France : 13 M€ sur le 1^{er} semestre, en hausse de 17% vs S1 2015. A périmètre comparable, la progression est de 3,9%. La croissance organique soutenue des acquisitions récentes (Hôtel du Pignonnet et Hôtel La Tamise) a plus que compensé la contreperformance (-3,8%) de nos hôtels historiques parisiens sur le semestre. A noter que le marché hôtelier parisien est en baisse de 15% à fin juin (segment hôtels haut de gamme DELOITTE).
- RNPG : 0,6 M€, en baisse de 0,4 M€ principalement du fait de l'intégration de l'Hôtel du Faubourg Champs Elysées (Hôtel Royal Garden) avant travaux de rénovation complète de l'hôtel.

SOURCES D'EQUILIBRE - SET :

- acquisition de la station thermale d'Allevard-les-Bains (Isère) en mai 2016 pour 1 M€ en fonds propres et compte courant dans le cadre d'un plan de sauvegarde sur 10 ans.
- RNPG : 0 M€, en hausse de 0,3 M€ (+0,2 M€ à périmètre constant) vs S1 2015.

Le RNPG du secteur est de 0,6 M€.

IMMOBILIER :

- activité d'achat/revente et de promotion résidentielle soutenue, lancement d'une opération de promotion résidentielle de 300 logements rue Curial à Paris (19^{ème}) en partenariat avec Nexity et Harvestate.
- acquisition en janvier 2016 d'un immeuble de bureaux de 11 280 m2 situé à Lyon Gerland : opération financée par endettement à hauteur de 70% et nécessitant des fonds propres de 5 M€ : prise de participation du groupe à hauteur de 58%, dans le cadre d'un *club deal* investisseur.
- cession de 5 des 11 actifs acquis en 2015 par la société Taranis.

Le RNPG du secteur est de 4,1 M€ vs 1,2 M€ au S1 2015.

CAPITAL INVESTISSEMENT :

PMC : une activité soutenue au cours du 1^{er} semestre :

- cession des titres Destia en février 2016, conformément au mandat de cession (les titres étaient comptabilisés en actifs destinés à être cédés au 31 décembre 2015).
- cession des titres de la Financière de Marly sur le premier semestre 2016.
- prise de participation au côté de BPI Finances et UI Gestion de 26,6% dans le Groupe Lindera, spécialisé dans l'aménagement d'espaces de ventes au travers la fourniture de mobilier et la réalisation de travaux Tous Corps d'Etat à hauteur de 4 M€.
- prise de participation de 53,4% dans la société VDS, qui opère sur le marché de la propreté à hauteur de 4,8M€.
- création de valeur soutenue sur le premier semestre à hauteur de 1 M€.
- RNPG : 2,3 M€ vs 2,1 M€ au S1 2015.

FONDS DE TIERS :

- bonne performance des fonds *equity* sur le semestre (+2,2 M€), particulièrement les fonds Chequers.
- RNPG : 1,9 M€ vs 4,4 M€ au S1- 2015.

SALVEPAR :

- bonne performance sur le 1^{er} semestre (+1,7M€) comprenant les dividendes et la hausse de valeur du titre.
- RNPG : 1,7 M€ vs 0,1 M€ au S1 2015.

Le RNPG du secteur est de 5,9 M€ vs 6,6 M€ au S1 2015.

HOLDING :

- Rendement de la trésorerie plus faible au 1^{er} semestre 2016 du fait des taux d'intérêt négatifs.

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

Evaluation en juste valeur des immeubles de placement (61,9 M€), des titres de l'activité financière (94,1 M€) et des stocks « marchand de biens » (22,7€).

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**

PMV

- Le 20 juillet PMV 1 a constitué en *club deal* investisseur (55,7%) la société SCI PMV ANNECY afin de participer (50%) aux côtés du promoteur CERIM à une SCI qui sera constituée en vue d'acquérir un actif à Annecy faisant partie du portefeuille de Taranis.
- Le 29 juillet, 2 actifs de Taranis (Nantes et La Rochelle) ont été cédés.

VI – **PERSPECTIVES 2016**

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

Etats financiers

Comptes consolidés

Sommaire des états financiers consolidés condensés en IFRS au 30 juin 2016

Etat du résultat consolidé et état du résultat global en IFRS au 30 juin 2016

Etat de la situation financière consolidée en IFRS au 30 juin 2016

Tableau des flux de trésorerie consolidés en IFRS au 30 juin 2016

Etat de la variation des capitaux propres consolidés en IFRS au 30 juin 2016

Notes annexes aux états financiers consolidés en IFRS au 30 juin 2016 :

Note 1	Présentation du Groupe Compagnie Lebon
Note 2	Référentiel comptable
Note 3	Faits marquants de l'exercice
Note 4	Secteur opérationnel
Note 4.1	Contribution au Compte de résultat par secteur opérationnel
4.1.1	Chiffres d'affaires
4.1.2	Charges des activités
4.1.3	Résultat sur immeubles de placement
4.1.4	Résultat sur titres de capital investissement
4.1.5	Coût de l'endettement financier
Note 4.2	Contribution à l'Etat de la situation financière par secteur opérationnel
4.2.1	Goodwill
4.2.2	Immobilisations incorporelles
4.2.3	Immobilisations corporelles (hors immeubles de placement)
4.2.4	Immeubles de placement
4.2.5	Titres en portefeuille
4.2.6	Stocks
4.2.7	Emprunts et dettes financières
Note 5	Autres notes annexes sur les Etats financiers au 30 juin 2016
Note 5.1	Capitaux propres consolidés
Note 5.2	Intérêts relatifs aux participations dans les fonds d'investissement
Note 5.3	Provisions non courantes et courantes
Note 5.4	Clients et autres débiteurs
Note 5.5	Fournisseurs et autres créditeurs
Note 5.6	Trésorerie et équivalents de trésorerie
Note 5.7	Dotations, nettes de reprises, sur amortissement, dépréciations et provisions
Note 5.8	Impôt sur le résultat et imposition différée
Note 5.9	Actifs et passifs destinés à être cédés
Note 5.10	Résultat par action
Note 6	Informations complémentaires
Note 6.1	Engagements hors bilan
Note 6.2	Parties liées
Note 6.3	Evénements post clôture
Note 6.4	Listes des filiales

Etat du résultat consolidé en IFRS au 30 juin 2016

(en K€)	Notes	Au 30/06/2016 6 mois	Au 30/06/2015 6 mois (retraité)	Au 31/12/2015 12 mois
Chiffre d'affaires	4.1.1	37 799	39 358	84 860
Achats consommés et charges externes	4.1.2	(22 508)	(25 032)	(54 089)
Charges de personnel	4.1.2	(11 251)	(9 366)	(22 071)
Impôts et taxes	4.1.2	(1 492)	(1 368)	(2 436)
Dotations, nettes de reprises, sur amortis, dépréciations et provisions	5.7	(2 316)	(1 940)	(4 203)
Résultat sur immeubles de placement	4.1.3	3 869	0	(391)
Résultat sur titres de capital investissement	4.1.4	6 972	5 915	14 426
Autres produits et charges du résultat des activités		239	(26)	384
Résultat des activités		11 312	7 540	16 480
Coût de l'endettement financier	4.1.5	(817)	(869)	(1 328)
Autres produits et charges financiers		201	207	555
Résultat de cession des filiales		705	3 316	2 973
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence		58	45	42
Résultat avant impôts		11 459	10 238	18 722
Impôt sur les bénéfices	5.8	(436)	(492)	(1 683)
Résultat net de l'ensemble consolidé par secteur opérationnel		11 024	9 747	17 039
Part du Groupe		9 960	8 118	13 954
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)	5.1	1 064	1 628	3 084
(en euros)				
Résultat de base par action	5.10	8,71 €	7,11 €	12,21 €
Résultat dilué par action	5.10	8,71 €	7,11 €	12,21 €

Etat du résultat global en IFRS au 30 juin 2016

(en K€)	Notes	Au 30/06/2016 (6 mois)	Au 30/06/2015 (6 mois)	Au 31/12/2015 (12 mois)
Résultat de l'ensemble consolidé		11 024	9 747	17 038
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (non recyclables)		22	(50)	80
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres (recyclables)		(200)	(23)	(53)
Total des produits et charges directement enregistrés en capitaux propres		(178)	(73)	27
Résultat global consolidé		10 846	9 674	17 065
Part du Groupe		9 878	8 045	13 986
Participations ne donnant pas le contrôle (intérêts minoritaires)		968	1 628	3 079

Etat de la situation financière consolidée en IFRS au 30 juin 2016

Actif

(en K€)	Notes	Au 30/06/2016 6 mois	Au 31/12/2015 12 mois
Goodwill	4.2.1	20 509	19 921
Immobilisations incorporelles	4.2.2	36 159	36 173
Immobilisations corporelles	4.2.3	44 300	41 250
Immeubles de placement	4.2.4	61 923	56 659
Titres en portefeuille	4.2.5	94 164	94 124
Autres actifs financiers		3 616	4 143
Participations dans les sociétés mises en équivalence		626	92
Impôts différés	5.8	3 800	2 958
Actifs non courants		265 097	255 320
Stocks	4.2.6	18 261	23 071
Clients et autres débiteurs	5.4	28 077	28 559
Créances d'impôt		461	935
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.6	40 289	26 493
Actifs destinés à être cédés	5.9	0	15 000
Actifs courants		87 089	94 058
Total de l'actif		352 186	349 378

Passif et capitaux propres

(en K€)	Notes	Au 30/06/2016 6 mois	Au 31/12/2015 12 mois
Capital	5.1	12 903	12 903
Réserves consolidées	5.1	200 148	190 615
Résultat consolidé - part du Groupe	5.1	9 960	13 954
Actions propres	5.1	(2 934)	(2 956)
Capitaux Propres Part du Groupe		220 077	214 516
Intérêts minoritaires (participations ne donnant pas le contrôle)	5.1	3 771	3 410
Capitaux propres d'ensemble		223 848	217 926
Intérêts relatifs aux participations dans les fonds	5.2	12 765	14 644
Emprunts et dettes financières	4.2.7	54 573	49 095
Avantages du personnel	5.3	845	745
Impôts différés	5.8	15 694	16 421
Passifs non courants		71 112	66 261
Emprunts et dettes financières	4.2.7	3 574	9 120
Dettes d'impôt		557	10
Provisions	5.3	3 678	2 373
Fournisseurs et autres créditeurs	5.5	36 653	39 044
Passifs destinés à être cédés		0	0
Passifs courants		44 461	50 547
Total du passif et capitaux propres		352 186	349 378

Tableau des flux de trésorerie consolidés en IFRS au 30 juin 2016

(en K€)	Notes	Au 30/06/2016 6 mois	Au 30/06/2015 6 mois	Au 31/12/2015 12 mois
Résultat net consolidé (y compris minoritaires)		11 024	9 747	17 038
Dotations nettes aux amortissements		2 091	1 723	3 652
Dotations nettes aux provisions/goodwill et baux hôteliers		173	285	826
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur		(6 052)	(4 414)	(9 627)
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés		0	0	0
Autres produits et charges calculés		0	0	0
Plus et moins - values de cession		(3 121)	(3 394)	(4 828)
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence		(58)	(45)	(42)
Dividendes (titres non consolidés)		0	0	0
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier et impôt		4 056	3 902	7 019
Coût de l'endettement financier net		(1 653)	(614)	(1 392)
Charge d'impôt (y compris impôts différés)		436	492	1 683
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt		2 838	3 779	7 310
Impôt versé		(824)	(2 469)	(3 761)
Variation du BFR lié à l'activité		3 933	10 685	12 162
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle		5 947	11 995	15 711
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	4.2.2-3	(18 742)	(26 549)	(43 868)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		15 260	33	33
Encaissements et décaissements sur stocks d'immeubles de placement		0	0	0
Décassements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres en portefeuille)	4.2.5	(12 635)	(17 711)	(32 639)
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres en portefeuille)	4.2.5	33 771	4 645	29 500
Montants de trésorerie des filiales acquises		222	50	(2 867)
Montants de trésorerie des filiales cédées		0	0	(2 487)
Acquisitions et cessions de sociétés intégrées		(670)	0	0
Dividendes reçus		0	0	0
Variation des prêts et avances consentis		0	1 079	0
Autres flux liés aux opérations d'investissement		0	0	0
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement		17 206	(38 454)	(52 328)
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires		0	0	50
Sommes perçues des actionnaires lors d'augmentation de capital		(2 675)	1 275	6 213
Rachats et reventes d'actions propres	5.1	22	(50)	80
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice		(5 371)	(4 660)	(5 174)
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	4.2.7	13 602	17 442	22 974
Remboursements d'emprunts	4.2.7	(10 849)	(408)	(5 466)
Intérêts financiers nets versés		1 441	703	1 436
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement		(3 830)	14 302	20 113
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		19 323	(12 157)	(16 504)
Trésorerie nette à l'ouverture		19 986	36 490	36 490
Trésorerie nette à la clôture		39 309	24 333	19 986

Variation du Besoin en Fond de Roulement

(en K€)	Au 30/06/2016 6 mois	Au 30/06/2015 6 mois	Au 31/12/2015 12 mois
Stocks (hors immeubles de placement)	(82)	64	(37)
Stocks d'immeubles de placement	4 941	3 530	7 768
Clients et autres débiteurs	1 380	(172)	(1 142)
Fournisseurs et autres créditeurs	(2 306)	7 263	5 573
Variation du besoin en fonds de roulement	3 933	10 685	12 162

Etat de la variation des capitaux propres consolidés en IFRS au 30 juin 2016

(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 2014	12 903	(3 036)	195 033	204 900	6 981	211 881
Dividendes versés par Compagnie LEBON (3,80 euros par action)			(4 340)	(4 340)		(4 340)
Dividendes versés par les filiales					(310)	(310)
Augmentation de capital des filiales					1 277	1 277
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		(50)	(23)	(73)		(73)
Impact des mouvements de périmètre			3	3	(2 619)	(2 616)
Autres mouvements**			(48)	(48)	(2 443)	(2 491)
Résultat net global consolidé			8 118	8 118	1 628	9 746
Au 30 juin 2015	12 903	(3 086)	198 743	208 560	4 514	213 074
Dividendes versés par les filiales					(891)	(891)
Augmentation de capital des filiales					1 538	1 538
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		130	(25)	105	(5)	100
Impact des mouvements de périmètre			2	2	(444)	(442)
Autres mouvements			13	13	(2 758)	(2 745)
Résultat net global consolidé			5 836	5 836	1 456	7 292
Au 31 décembre 2015	12 903	(2 956)	204 569	214 516	3 410	217 926
Mouvements sur actions propres						
Dividendes versés par Compagnie LEBON (3,80 euros par action)			(4 342)	(4 342)		(4 342)
Dividendes versés par les filiales					(4 422)	(4 422)
Augmentation de capital des filiales						
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres		22		22		22
Impact des mouvements de périmètre					1 943	1 943
Autres mouvements			(79)	(79)	1 776	1 696
Résultat net global consolidé			9 960	9 960	1 064	11 024
Au 30 juin 2016	12 903	(2 934)	210 108	220 077	3 771	223 848

Notes annexes aux états financiers consolidés en IFRS au 30 juin 2016

Note 1 Présentation du groupe COMPAGNIE LEBON

La COMPAGNIE LEBON (créée le 23 mars 1847) est aujourd'hui une société holding qui détient 63 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 14 septembre 2016.

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 2015.

Les principes comptables appliqués pour les comptes consolidés au 30 juin 2016 sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2015, à l'exception des normes et amendements adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire à partir du 1er janvier 2016:

- Amendements IFRS 11 – *Partenariats : Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des entreprises communes.*
- Amendements IAS 16 – *Immobilisations corporelles* et IAS 38 - *Immobilisations incorporelles : Clarifications sur les modes d'amortissement acceptables.*
- Amendements IAS 1 – *Présentation des états financiers: Initiative concernant les informations à fournir.*
- Amendements IAS 19 – *Avantages du personnel: Régimes à prestations définies : cotisations des membres du personnel.*
- Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2010-2012.
- Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2012-2014.

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

Les Normes IFRS et amendements publiés par l'IASB mais non adoptés par l'Union Européenne, non encore applicables de façon obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2016:

- IFRS 15 « Produits provenant des contrats avec les clients » ; La date d'entrée en vigueur selon l'IASB est fixée au 1er janvier 2018 ;
- IFRS 9 « Instruments financiers : comptabilité de couverture et modifications à l'IFRS 9, IFRS 7 et à IAS 39 » ; La date d'entrée en vigueur selon l'IASB est fixée au 1er janvier 2018 ;
- IFRS 16 « Contrats de Location » . La date d'entrée en vigueur selon l'IASB est fixée au 1.1.2019

L'incidence sur les états financiers de ces textes est en cours d'analyse.

Changement de présentation du compte de résultat consolidé

La Compagnie Lebon a changé au 31 décembre 2015 la classification dans le compte de résultat des variations de juste valeur des immeubles de placement et des titres en portefeuille évalués à la juste valeur. Ils sont désormais regroupés respectivement avec le résultat de cession des immeubles de placement et revenus et résultat de cession des titres en portefeuille. En effet le résultat regroupé des immeubles de placement et des titres en portefeuille permet une présentation plus économique de la performance de ces 2 secteurs. Conformément à IAS 8, ce changement est rétrospectif et le compte de résultat à fin juin 2015 a été retraité.

L'impact de ce retraitement est présenté dans le tableau ci-dessous :

Impact du changement de présentation du compte de résultat consolidé au 30 juin 2015

(en K€)	Au 30/06/2015 publié	Reclassement Résultat sur de cession des filiales	Reclassement Résultat sur Titres en portefeuille	Au 30/06/2015 retraité
Chiffre d'affaires	39 358	0	0	39 358
Achats consommés et charges externes	(25 032)	0	0	(25 032)
Charges de personnel	(9 366)	0	0	(9 366)
Impôts et taxes	(1 368)	0	0	(1 368)
Dotations, nettes de reprises, sur amortissements, dépréciations et provisions	(1 940)	0	0	(1 940)
Résultat de cession des actifs (filiales et immeubles de placement)	3 316	(3 316)	0	0
Revenus et résultats de cession de titres de capital investissement	1 501	0	(1 501)	0
Autres produits et charges du résultat des activités	(26)	0	0	(26)
Résultat avant justes valeurs et goodwill	6 442			
Variation de la juste valeur des immeubles de placement	0	0	0	0
Variation de la juste valeur des titres de capital investissement	4 414	0	(4 414)	0
Dépréciation des goodwill	0	0	0	0
Résultat sur variation des justes valeurs et goodwill	4 414			
Résultat sur immeubles de placement			0	0
Résultat sur titres de capital investissement		0	5 915	5 915
Résultat des activités	10 856	(3 316)	0	7 540
Coût de l'endettement financier	(869)	0	0	(869)
Autres produits et charges financiers	207	0	0	207
Résultat de cession des filiales		3 316	0	3 316
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	45	0	0	45
Résultat avant impôts	10 238	0	0	10 238
Impôt sur les bénéfices	(492)	0	0	(492)
Résultat de l'ensemble consolidé	9 747	0	0	9 747
Part du Groupe	8 118	0	0	8 118
Part des intérêts minoritaires	1 628	0	0	1 628

Estimations de la Direction

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

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

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

L'application des dispositions de la Norme IAS 32 (en particulier l'AG 29A) 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. Il convient de noter que le risque du Groupe Compagnie Lebon est limité au seul montant de sa participation dans le fonds PMC II. 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.

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

Saisonnalité

Etant donné les activités de Capital Investissement, d'Immobilier et de Thermalisme de COMPAGNIE LEBON, qui sont par nature non récurrentes et saisonnières, les résultats réalisés au premier semestre 2016 ne sauraient préjuger des réalisations pour l'exercice 2016.

Note 3 Faits marquants de l'exercice

Secteur Hospitalité

Acquisition de la société SET Allevard

En mai 2016, prise de contrôle de la société SET Allevard qui exploite la station thermale d'Allevard-les-Bains (Isère) dans le cadre d'un plan de sauvegarde sur 10 ans. L'analyse de la juste valeur des actifs et passifs est en cours, et l'entrée en périmètre de la société a fait apparaître un écart de première consolidation négatif de 1,3M€.

Entrée dans la société Madeleine Premier

Signature en janvier 2016 de la joint-venture Madeleine Premier (49%) avec le groupe Fauchon afin de créer et gérer le premier hôtel Fauchon***** à Paris. La participation a été mise en équivalence, et son entrée en périmètre n'a pas eu d'impact significatif dans les comptes.

Secteur Immobilier

Les investissements sont réalisés par le véhicule PMV1 (détenu à 100% par le Groupe)

Opération PMV Gerland

Création en janvier 2016 d'une société ayant fait l'acquisition d'un immeuble de bureaux de 11 280 m2 situé à Lyon Gerland : opération financée par endettement à hauteur de 70% et nécessitant des fonds propres de 5 M€ : prise de participation du groupe à hauteur de 58%, dans le cadre d'un *club deal* investisseur.

Secteur Capital Investissement

Ces investissements ont été réalisés par le FPCI PMC II (détenu à 70,53 % par le Groupe).

Opération AVIDOM/DESTIA

Le 26 février 2016, le groupe a cédé la totalité des titres DESTIA qu'il détenait. Ces titres faisaient l'objet d'un mandat de cession et avaient été comptabilisés en actifs destinés à être cédés au 31 décembre 2015.

Prise de participation dans Groupe Lindera

Aux côtés de BPI France et UI Gestion, prise de participation de 26,6% dans le Groupe Lindera, spécialisé dans l'aménagement d'espaces de ventes au travers la fourniture de mobilier et la réalisation de travaux Tous Corps d'Etat à hauteur de 4 M€.

Prise de participation dans VDS

Prise de participation de 53,4% dans la société VDS, qui opère sur le marché de la propreté à hauteur de 5M€.

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 10 hôtels ESPRIT DE FRANCE.
- Des établissements thermaux de Brides-les-Bains, Salins-les-Thermes et D'Allevard, ainsi que deux hôtels à Brides-les-Bains. Cet investissement « Thermes et Spas » complète l'offre de service du Groupe dans le pôle HOSPITALITE.

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

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

Le secteur du Capital Investissement est composé de:

- L'investissement direct dans des PME, via des Fonds spécialisés PMC 1 et le FCPR PMC II.
- L'investissement dans des fonds spécialisés de Private Equity.
- Une participation de 3,2% dans Salvepar, une société de capital investissement cotée sur Euronext Paris (code SY). L'objectif de Salvepar est d'accompagner des entreprises de taille intermédiaire (ETIs) en vue de renforcer la stabilité de leur actionnariat et d'accélérer leur croissance. Salvepar a vocation à prendre des participations minoritaires entre 5% et 40%, dans des sociétés, cotées ou non cotées, en privilégiant les sociétés en croissance, disposant de projets ou de relais de croissance à l'international. Salvepar investit aussi aux côtés de partenaires de premier plan dans des sociétés étrangères prometteuses.

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 2016

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

Contribution par secteurs opérationnels au résultat au 30 juin 2015

(en K€)	Hospitalité	Immobilier	Capital Investissement	Holding et divers	Elimination inter- secteurs	Au 30/06/2015 6 mois
Chiffre d'affaires	17 521	21 575	30	1 114	(883)	39 358
Achats consommés et charges externes	(6 555)	(18 262)	(235)	(863)	883	(25 032)
Charges de personnel	(7 564)	(265)	(733)	(805)	0	(9 366)
Impôts et taxes	(823)	(329)	(115)	(100)	0	(1 368)
Dotations, nettes de reprises, sur amortis, dépréciations et provisions	(1 704)	72	15	(323)	0	(1 940)
Dépréciation des goodwill	0	0	0	0	0	0
Résultat sur immeubles de placement	0	0	0	0	0	0
Résultat sur titres de capital investissement	0	198	5 590	127	0	5 915
Autres produits et charges du résultat des activités	10	(52)	15	0	0	(26)
Résultat des activités	884	2 938	4 567	(848)	0	7 540
Coût de l'endettement financier	(347)	(520)	(0)	(2)	0	(869)
Autres produits et charges financiers	8	73	2	123	0	207
Résultat de cession des filiales	8	0	3 308	0	0	3 316
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	0	45	0	0	0	45
Résultat avant impôts	553	2 536	7 877	(727)	0	10 239
Impôt sur les bénéfices	(315)	(626)	71	378	0	(492)
Résultat net de l'ensemble consolidé par secteur opérationnel	238	1 910	7 948	(349)	0	9 747

Contribution par secteurs opérationnels au résultat au 31 décembre 2015

(en K€)	Hospitalité	Immobilier	Capital Investissement	Holding et divers	Elimination inter-secteurs	Au 31/12/2015 12 mois
Chiffre d'affaires	39 229	45 067	60	2 437	(1 933)	84 860
Achats consommés et charges externes	(14 963)	(39 045)	(484)	(1 530)	1 933	(54 089)
Charges de personnel	(16 164)	(405)	(3 730)	(1 773)		(22 071)
Impôts et taxes	(1 528)	(374)	(213)	(320)		(2 436)
Dotations, nettes de reprises, sur amortis, dépréciations et provisions	(3 537)	431	(318)	(779)		(4 203)
Dépréciation des goodwill	0	0	0	0		0
Résultat sur immeubles de placement		(540)	0	149		(391)
Résultat sur titres de capital investissement		429	13 512	484		14 426
Autres produits et charges du résultat des activités	289	41	16	37		384
Résultat des activités	3 326	5 604	8 844	(1 295)	0	16 480
Coût de l'endettement financier	(692)	(524)		(112)		(1 328)
Autres produits et charges financiers	23	203	114	215		555
Résultat de cession des filiales	0	(335)	3 308	0		2 973
Résultat des filiales destinées à être cédées						0
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	0	42	0	0		42
Résultat avant impôts	2 657	4 989	12 266	(1 192)	0	18 721
Impôt sur les bénéfices	(441)	(532)	(715)	5		(1 683)
Résultat net de l'ensemble consolidé par secteur opérationnel	2 216	4 457	11 551	(1 187)	0	17 038

4.1.1 Chiffre d'affaires

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

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

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

(en K€)	Au 30/06/2016	Au 30/06/2015	Au 31/12/2015
Filiales PMC 1 et PMC II (ventes de biens et services)	0	0	0
Honoraires et divers	110	30	60
Total Chiffre d'affaires Capital Investissement	110	30	60
Prix de cession des biens immobiliers (promotion immobilière & marchand de biens)	13 965	19 268	40 324
Loyers et charges facturées sur patrimoine immobilier	2 669	2 307	4 743
Total Chiffre d'affaire Immobilier	16 634	21 575	45 067
Chiffres d'affaires Hôtels Esprit de France	13 337	11 303	25 347
Chiffres d'affaires Thermalisme	7 482	6 218	13 882
Total Chiffres d'affaire Hospitalité	20 819	17 521	39 229
Loyers et charges facturées sur patrimoine immobilier	144	143	288
Honoraires et divers	1 046	971	2 149
Total Chiffres d'affaire Holding	1 190	1 114	2 437
Elimination inter-secteurs	(953)	(883)	(1 933)
Total Chiffres d'affaires	37 799	39 358	84 860

Le chiffre d'affaires du Secteur Immobilier diminue de (-4%) en raison de la moindre activité de promotion immobilière et de marchand de biens sur le semestre, sachant que la cession des immeubles Taranis, comptabilisés en immeuble de placement, n'a pas eu d'impact sur le chiffre d'affaires.

Le Chiffre d'affaires du Secteur Hospitalité est en augmentation suite à l'entrée en périmètre sur le 2^{ème} semestre 2015 de l'Hôtel Royal Garden (+1,3M€) et d'Allevard (+1M€)

4.1.2 Charges des activités

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

(en K€)	Au 30/06/2016	Au 30/06/2015	Au 31/12/2015
Achats consommés et variation de stocks	201	235	484
Salaires et charges sociales	932	733	3 730
Impôts et taxes	121	115	213
Autres produits et charges du résultat des activités	0	(15)	(16)
Total Charges des activités Capital Investissement	1 253	1 068	4 410
Prix de revient des biens immobiliers vendus	10 862	16 480	36 486
Autres achats consommés et variation de stocks	3 093	1 782	2 560
Salaires et charges sociales	288	265	405
Impôts et taxes	576	329	374
Autres produits et charges du résultat des activités	79	52	(41)
Total Charges des activités Immobilier	14 899	18 908	39 783
Achats consommés et variation de stocks	8 417	6 555	14 963
Salaires et charges sociales	9 086	7 564	16 164
Impôts et taxes	640	823	1 528
Autres produits et charges du résultat des activités	(309)	(10)	(289)
Total Charges des activités Hospitalité	17 834	14 932	32 366
Achats consommés et variation de stocks	888	863	1 530
Salaires et charges sociales	946	805	1 773
Impôts et taxes	155	100	320
Autres produits et charges du résultat des activités	(9)	0	(37)
Total Charges des activités Holding	1 980	1 768	3 586
Elimination inter-secteurs	(953)	(883)	(1 933)
Total Charges des activités	35 012	35 793	78 212

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 (diminution du prix de revient des biens immobiliers vendus).

4.1.3 Résultat sur Immeubles de placement

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

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

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

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

(en K€)	Au 30/06/2016	Au 30/06/2015	Au 31/12/2015
Variation de juste valeur des immeubles de placement	1 606	0	(540)
Résultat sur cession d'immeubles de placement	2 264	0	0
Total Résultat sur Immeuble de placement Immobilier	3 869	0	(540)
Variation de juste valeur des immeubles de placement	0	0	149
Résultat sur cessions d'immeubles de placement	0	0	
Total Résultat sur Immeuble de placement Holding	0	0	149
Total Résultat sur Immeubles de placement	3 869	0	(391)

Le résultat sur Immeubles de placement au 30 juin 2016 provient principalement des opérations de cession de 5 immeubles par Taranis (cf Note 4.2.4).

4.1.4 Résultat sur titre de capital investissement

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

(En K€)	Au 30/06/2016	Au 30/06/2015	Au 31/12/2015
Dividendes et revenus	2 274	1 144	1 839
Plus-values nettes des cessions de titres en portefeuille	173	0	30
Moins-values des cessions des titres en portefeuille	(7)	0	(79)
Variation de juste valeur des titres en portefeuille	4 470	4 445	11 722
Total Résultat sur Titres en portefeuille Capital Investissement	6 910	5 590	13 512
Dividendes et revenus	75	278	712
Plus-values nettes des cessions de titres en portefeuille	0	77	1 248
Variation de juste valeur des titres en portefeuille	39	(156)	(1 531)
Total Résultat sur Titres en portefeuille Immobilier	114	198	429
Dividendes et revenus	25	0	10
Plus-values nettes des cessions de titres en portefeuille	0	2	648
Variation de juste valeur des titres en portefeuille	(63)	125	(173)
Total Résultat sur Titres en portefeuille Holding	(52)	127	485
Total des revenus et résultats de cession des titres en portefeuille	6 972	5 915	14 426

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 30/06/2016	Au 30/06/2015	Au 31/12/2015
Intérêts des emprunts Capital Investissement	0	(0)	0
Intérêts des emprunts Immobilier	(453)	(520)	(524)
Intérêts des emprunts Hospitalité	(327)	(347)	(692)
Intérêts des emprunts Holding	(37)	(2)	(112)
Total du coût de l'endettement financier	(817)	(869)	(1 328)

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 2016

(en K€)	Hospitalité	Immobilier	Capital Investissement	Holding et divers	Elimination inter- secteurs	Au 30/06/2016
Goodwill	20 509	0	0	0		20 509
Immobilisations incorporelles	36 156	0	0	3		36 159
Immobilisations corporelles	37 654	0	6	6 640		44 300
Immeubles de placement (en juste valeur)	0	56 657	0	5 266		61 923
Titres en portefeuille	120	4 290	78 017	11 737		94 164
Autres actifs financiers	1 432	2 158	0	25		3 616
Participations dans les sociétés mises en équivalence	452	174	0	0		626
Impôts différés	2 359	1 389	0	52		3 800
Stocks	521	17 741	0	0		18 261
Clients et autres débiteurs	10 900	24 481	4 828	8 723	(20 855)	28 077
Créances d'impôt	104	0	0	358		461
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 543	7 780	9 813	21 154		40 289
Actifs destinés à être cédés	0	0	0	0		0
Total de l'actif par secteur opérationnel	111 749	114 670	92 664	53 958	(20 855)	352 186
Capitaux propres consolidés	59 605	71 086	73 480	19 677		223 848
Intérêts relatifs aux participations dans les fonds	0	0	12 765	0		12 765
Emprunts et dettes financières	28 514	21 978	0	27 769	(20 114)	58 147
Avantages au personnel	661	19	83	82		845
Impôts différés	7 201	3 718	934	3 840		15 694
Provisions	1 657	752	500	769		3 678
Fournisseurs et autres créditeurs	13 807	16 555	4 901	1 467	(78)	36 653
Dettes d'impôt	304	562	0	354	(663)	557
Passifs destinés à être cédés	0	0	0	0		0
Total du passif par pôle opérationnel	111 749	114 670	92 664	53 958	(20 855)	352 186

Décomposition par secteurs opérationnels des actifs et des passifs au 31 décembre 2015

(en K€)	Hospitalité	Immobilier	Capital Investissement	Holding et divers	Elimination inter- secteurs	Au 31/12/2015
Goodwill	19 921	0	0	0		19 921
Immobilisations incorporelles	36 171	0	0	1		36 173
Immobilisations corporelles	34 502	1	8	6 739		41 250
Immeubles de placement (en juste valeur)	0	51 393	0	5 266		56 659
Titres en portefeuille	120	4 176	69 095	20 733		94 124
Autres actifs financiers	1 464	2 653	0	25		4 143
Participations dans les sociétés mises en équivalence	0	92	0	0		92
Impôts différés	1 668	1 290	0	0		2 958
Stocks	389	22 682	0	0		23 071
Clients et autres débiteurs	9 432	29 060	3 617	7 114	(20 664)	28 559
Créances d'impôt	219	0	0	716		935
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 083	10 353	2 996	12 062		26 493
Actifs destinés à être cédés	0	0	15 000	0		15 000
Total de l'actif par secteur opérationnel	104 969	121 700	90 716	52 657	(20 664)	349 378
Capitaux propres consolidés	59 238	71 919	71 229	15 540		217 926
Intérêts relatifs aux participations dans les fonds	0	0	14 644	0		14 644
Emprunts et dettes financières	27 032	20 700	0	29 615	(19 132)	58 215
Avantages au personnel	570	12	79	83		745
Impôts différés	7 160	4 023	905	4 334		16 421
Provisions	285	994	325	769		2 373
Fournisseurs et autres créditeurs	10 147	23 850	3 535	2 316	(803)	39 044
Dettes d'impôt	537	202	0	0	(729)	10
Passifs destinés à être cédés	0	0	0	0		0
Total du passif par pôle opérationnel	104 969	121 700	90 716	52 657	(20 664)	349 378

4.2.1 Goodwill

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

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

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

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

Goodwill par secteur d'activité

(en K€)	30/06/2016	31/12/2015
Hospitalité	20 509	19 921
Capital Investissement	0	0
Immobilier	0	0
Holding	0	0
Total	20 509	22 003

Tableau de variation du Goodwill

(en K€)	2016	2015
Valeur brute au 01/01	19 921	22 003
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	588	0
Autres variations	0	(2 082)
Sorties de périmètre	0	0
Valeur brute au 30/06	20 509	19 921
Pertes de valeur au 01/01	0	0
Pertes de valeur	0	0
Sorties	0	0
Pertes de valeur au 30/06	0	0
Valeur nette au 30/06 - Goodwill	20 509	19 921

L'acquisition de la société SET Allevard en mai 2016 a fait apparaître un écart de première consolidation négatif au 30 juin 2016 d'un montant de 1 324K€. Cet écart est comptabilisé au passif au 30 juin 2016 (cf note 5.3 Provisions non courantes et courantes). L'évaluation à la juste valeur des actifs et des passifs est en cours d'analyse.

Au 30 juin 2016, les actifs et passifs des entités acquises se présentent ainsi :

(en K€)	Actifs et passifs acquis - SET Allevard
Immobilisations corporelles et incorporelles	2 949
Actifs financiers	1
Autres actifs non courants	0
Total actifs non courants	2 950
Clients et autres débiteurs	356
Autres actifs courants	97
Trésorerie et équivalents de trésorerie	165
Total actifs courants	618
Emprunts et dettes financières non courants	130
Autres passifs non courants	0
Total passifs non courants	130
Emprunts et dettes financières courants	0
Fournisseurs et autres créditeurs	1 239
Autres passifs courants	0
Total passifs courants	1 239

4.2.2 Immobilisations incorporelles

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

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

Répartition des immobilisations incorporelles par nature :

(en K€)	Au 30/06/2016	Au 31/12/2015
Logiciel	115	60
Baux Hôteliers	33 194	33 194
Autres	2 848	2 917
Total Immobilisation incorporelles Hospitalité	36 156	36 171
Logiciel	1	0
Autres	1	1
Total Immobilisations incorporelles Holding	3	1
Total Immobilisation incorporelles	36 159	36 173

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

Tableau de variation des immobilisations incorporelles

(en K€)	2016	2 015
Valeur brute au 01/01	36 807	20 610
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	70	0
Autres acquisitions	123	123
Sorties	(38)	0
Autres mouvements	(5)	1 932
Valeur brute au 31/12	36 957	22 665
Amortissements et pertes de valeur au 01/01	634	301
Dotation aux amortissements	132	111
Sorties	(38)	0
Autres mouvements	69	110
Amortissements et pertes de valeur au 31/12	797	523
Valeur nette au 31/12 - Immobilisations incorporelles	36 159	23 143

4.2.3 Immobilisations corporelles hors Immeubles de Placement

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

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

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

La répartition des immobilisations corporelles par nature est la suivante :

(en K€)	Au 30/06/2016	Au 31/12/2015
Autres	6	8
Total Immobilisations corporelles Capital Investissement	6	8
Autres	0	2
Total Immobilisations corporelles Immobilier	0	1
Terrain	2 651	2 650
Constructions	26 602	23 830
Installation technique, matériel et outillage	3 071	3 115
Autres	5 329	4 907
Total Immobilisations corporelles Hospitalité	37 654	34 502
Terrain	1 703	1 703
Constructions	4 729	4 813
Autres	208	223
Total Immobilisations corporelles Holding	6 640	6 739
Total	44 300	41 250

(en K€)	2016	2015
Valeur brute au 01/01	80 613	76 102
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	9 189	0
Autres acquisitions	2 014	2 568
Transfert entre immeubles de placement et immeubles utilisés par le propriétaire	0	
Sorties	(100)	(84)
Autres variations de périmètre	0	0
Valeur brute au 30/06	91 716	78 586
Amortissements et pertes de valeur au 01/01	39 364	36 160
Amortissements par voie de regroupement d'entreprises	6 194	0
Transfert entre immeubles de placement et immeubles utilisés par le propriétaire	0	0
Dotation aux amortissements	1 958	1 612
Sorties	(100)	(58)
Autres variations	0	0
Amortissements et pertes de valeur au 30/06	47 417	37 714
Valeur nette au 30/06 - Immobilisations corporelles	44 300	40 872

Les acquisitions par voie de regroupement d'entreprises en valeur brute et amortissement sont intégralement liées à l'entrée en périmètre de la société SET Allevard sur la période.

Les acquisitions de la période sont principalement liées aux travaux de rénovation des 10 hôtels Esprit de France (pour 1M€).

4.2.4 Immeubles de placement

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

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

(en K€)	Au 30/06/2016	Au 31/12/2015
Immeubles de placement - Immobilier	56 657	51 393
Immeubles de placement - Holding	5 266	5 266
Total	61 923	56 659

Les variations de la période sont les suivantes :

(en K€)	2016	2015
Valeur brute au 01/01	56 659	32 411
Acquisitions	16 654	22 742
Cessions	(12 996)	0
Transfert entre immeubles de placement et immeubles utilisés par le propriétaire	0	0
Variation de juste valeur	1 606	0
Valeur brute au 30/06	61 923	55 153

En 2016, les acquisitions correspondent principalement à l'acquisition d'un immeuble à Lyon dans le quartier de Gerland (cf Note 3 – Faits marquants de la période).

Les cessions correspondent à la vente de 5 immeubles par Taranis (cf Note 4.1.3).

En 2015, les acquisitions correspondaient principalement (à hauteur de 21,5M€) à l'acquisition par Taranis de 11 actifs.

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€)	2016	2015
Valeur brute au 01/01	94 124	86 639
Acquisitions	13 452	24 675
Variation de périmètre	0	0
Cession	(17 855)	(4 534)
Variation de juste valeur	4 443	4 411
Reclassement en actif destiné à la vente	0	0
Valeur brute au 30/06	94 164	111 191

Les acquisitions pour 13,5M€ sont notamment composées des investissements faits par le FPCI PMC II pour 9,8M€ (cf Note 3 – Faits marquants), des appels de fonds dans les fonds tiers (principalement Chequers) pour 3,0M€, et du versement du dividende en actions de Salvepar pour 0,5M€.

Les cessions pour (17,9)M€ viennent principalement des liquidations des lignes d’investissements sur les fonds tiers (pour 1,7M€), principalement Chequers et White Knight, sur les placements de liquidités de la Compagnie Lebon (pour 8,0M€), et de la cession par PMC II de son investissement dans Financière de Marly (-4,9M€).

Les titres en portefeuille sont évalués à leur juste valeur au 30 juin 2016 pour 94 164 K€, selon les méthodes suivantes :

en K€	TOTAL	Secteur Hospitalité	Secteur Immobilier	Secteur Capital Investissement	Secteur Holding
Fractions du portefeuille évaluées					
- A la valeur d'entrée	13 416	120		13 296	
- A la valeur d'une offre en cours	0				
- Suivant la méthode des multiples	38 668			38 668	
- Au cours de Bourse	22 458			11 648	10 810
- A la valeur liquidative	19 622		4 290	14 405	927
Valeur estimative du portefeuille	94 164	120	4 290	78 017	11 737

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

Conformément aux dispositions de l’amendement à la norme IFRS 7, les modes d’évaluation retenus pour la détermination de la juste valeur des titres en portefeuille appartiennent au niveau 3 (paramètres autres que les prix cotés inclus dans le niveau 1 et autres que des techniques d’évaluation basées sur des paramètres observables inclus dans le niveau 2), à l’exception de la participation Salvepar et 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€)	2016	2015
Valeur brute au 01/01	23 071	36 888
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprise	49	0
Autres acquisitions	93	3 993
Cessions	(4 923)	(7 693)
Dépréciations ou reprises	(29)	21
Sorties de périmètre	0	0
Valeur brute au 30/06	18 261	33 209

La diminution correspond aux prix de revient des biens vendus par les sociétés immobilières dont Montrouge pour 1,0M€, Bichat pour 1,7M€ (partenariat avec Constructa), Adrien Lesesne (partenariat avec Bricq Invest) 0,5M€, ainsi que la cession de lots à Aix en Provence pour 1,3M€.

Présentation sectorielle des stocks :

(en K€)	Au 30/06/2016	Au 31/12/2015
Stock d'immeubles de placement	17 741	22 682
Total Stocks Immobilier	17 741	22 682
Stock Matières Premières et consommables	521	389
Total Stocks Hospitalité	521	389
Total	18 261	23 071

4.2.7 Emprunts et dettes financières

Présentation sectorielle des emprunts et dettes financières

En K€	30/06/2016	31/12/2015
Total des emprunts et dettes financières Capital Investissement	0	0

En K€	30/06/2016	31/12/2015
Emprunts bancaires (hors découverts bancaires)	19 352	15 150
Intérêts courus sur emprunts	76	78
Comptes courants hors groupe	6 871	6 500
Dépôts reçus des locataires des biens immobiliers	364	353
Découverts bancaires	892	4 394
Autres	915	35
Total des emprunts et dettes financières Immobilier	28 470	26 510
Emprunts et dettes financières - non courant	27 578	22 116
Emprunts et dettes financières - courant	892	4 394
Total des emprunts et dettes financières Immobilier	28 470	26 510

En K€	30/06/2016	31/12/2015
Emprunts bancaires (hors découverts bancaires)	16 137	15 808
Juste valeur des dérivés	454	144
Intérêts courus sur emprunts	36	579
Comptes courants hors groupe	1 543	1 465
Dépôts reçus des locataires des biens immobiliers	3	3
Dette de location financement	4 438	4 617
Crédit Vendeur	1 704	1 709
Découverts bancaires	88	70
Autres	190	183
Total des emprunts et dettes financières Hospitalité	24 592	24 577
Emprunts et dettes financières - non courant	21 918	21 902
Emprunts et dettes financières - courant	2 674	2 676
Total des emprunts et dettes financières Hospitalité	24 592	24 577

En K€	30/06/2016	31/12/2015
Emprunts bancaires (hors découverts bancaires)	5 000	5 000
Intérêts courus sur emprunts	5	5
Dépôts reçus des locataires des biens immobiliers	73	73
Découverts bancaires	0	2 043
Autres	8	6
Total des emprunts et dettes financières Holding	5 086	7 127
Emprunts et dettes financières - non courant	5 078	5 078
Emprunts et dettes financières - courant	8	2 050
Total des emprunts et dettes financières Holding	5 086	7 127
Total des emprunts et dettes financières	58 148	58 215

Secteur Immobilier

L'augmentation du montant des emprunts bancaires correspond à l'emprunt souscrit par PMV Gerland pour l'acquisition d'un immeuble (cf Note 3 – Faits marquants de l'exercice) pour 13,8M€ diminué du remboursement de l'emprunt sur le projet Taranis pour 9,5M€ suite à la cession de 5 immeubles.

Les découverts bancaires (ainsi que la plupart des comptes courants hors groupe) sont utilisés dans le cadre des projets de promotions immobilières. Des tirages sont effectués à mesure de l'avancée des travaux, et remboursés lors de la commercialisation. La diminution des découverts bancaires est liée au fait que le groupe est dans une phase de désinvestissement.

Secteur Hospitalité

Pas de variation significative sur la période.

Secteur Holding

La diminution de son exposition dans les instruments de placement de liquidité de la Compagnie Lebon sur la période a permis le remboursement du découvert (cf Note 4.2.5 Titres en portefeuille).

Note 5 Autres notes annexes sur les Etats financiers au 30 juin 2016

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 2015.

Au cours de la période, il a été distribué un dividende de 3,80 € par action.

Actions propres

Au 30 juin 2016, le groupe détient 29 971 actions de ses propres actions pour un montant global de 2 934 K€ (contre 30 127 actions pour un montant de 2 956 K€ au 31 décembre 2015), acquises en vue de la croissance externe et au titre du contrat de liquidités géré par GILBERT DUPONT.

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

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

- Groupe SET composé de SET et ses 3 filiales et dont l'activité est l'exploitation de la concession thermique de Brides-les-bains et de 2 hôtels à Brides, ainsi que l'activité thermique à Allevard ; ce pôle est détenu par le Groupe à 58,8%
- Groupe Pythéas : composé de Pythéas et de ses 12 filiales ; Pythéas est détenu par le Groupe à 90% et a pour activité la gestion de projets de promotion immobilière avec des partenaires externes.
- Groupe Bricq Invest : composée de PMV Bricq Invest et de ses 3 filiales ; PMV Bricq Invest est détenu par le Groupe à 51% et a pour activité la gestion de projets de promotion immobilière avec des partenaires externes.
- Taranis : Société détenant un portefeuille de 6 immeubles (après la cession de 5 actifs sur le semestre) et détenue par le groupe à 50,1%

Informations financières relatives à ces sociétés et groupe de sociétés :

en K€	Pythéas	PMV Bricq Invest	Taranis	SET
Actifs non courants	14	0	9 801	19 068
Actifs courants	10 075	10 224	7 168	3 193
Total Actifs	10 089	10 224	16 969	22 261
Passifs non courants	2 502	1 837	11 409	12 527
Passifs courants	5 271	7 563	2 198	7 686
Total Passifs	7 773	9 400	13 607	20 213
Résultat net consolidé	424	334	2 342	53
Dont part des Participations ne donnant pas le contrôle	120	166	1 168	31
Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle	191	2 116	(6 153)	1 722
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	0	0	15 260	(841)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(891)	(1 534)	(9 629)	(723)
Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie	(700)	582	(522)	158
<i>Dont versement de dividendes aux minoritaires</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Dont remontée aux minoritaires sur résultat sociétés transparentes</i>	<i>(163)</i>	<i>(871)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

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

Conformément à la Norme IAS 32 le Groupe a comptabilisé les « Intérêts ne donnant pas le contrôle » du Fonds PMC II (fond d'investissement à durée de vie limitée) en tant que passif financier. Il convient de noter que le risque du Groupe Compagnie Lebon est limité au seul montant de sa participation dans le fonds PMC II. 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.

La diminution de 1,9 millions d'euros des Intérêts relatifs aux participations dans les fonds d'investissement vient à la fois des souscriptions dans le fond PMC II (+1,8M€) sur le premier semestre 2016, du versement aux actionnaires pour (-3,4M€), ainsi que de la quote-part de résultat affectée aux Intérêts ne donnant pas le contrôle du FPCI PMC II (-0,2M€).

Note 5.3 Provisions non courantes et courantes

Avantages du Personnel

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

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

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

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

Provisions

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

(en K€)	31/12/2015	Entrée en périmètre	Augmentations	Reprise utilisée	Reprise non utilisée	Sortie de périmètre	Autres variations	30/06/2016
Avantages du personnel	745	0	107	(7)	0	0	0	845
Autres risques et charges	2 373	1 324	257	(202)	(1)	0	(73)	3 678
Total des provisions	3 118	1 324	364	(208)	(1)	0	(73)	4 522

L'augmentation des autres provisions pour risques et charge vient principalement de l'écart négatif de première consolidation constaté sur l'acquisition de la société SET Allevard pour 1 324K€ (cf Note 3).

Note 5.4 Clients et autres débiteurs

(en K€)	Au 30/06/2016	Au 31/12/2015
Créances clients	9 523	12 913
Dépréciations	(66)	(76)
Personnel, organismes sociaux et comptes rattachés	133	45
Etat	3 676	3 199
Comptes courants associés hors groupe	8 022	10 667
Débiteurs divers	6 189	1 516
Dépréciations	(165)	(165)
Charges constatées d'avance	764	460
Total clients et autres débiteurs	28 077	28 559

Les clients et autres débiteurs sont recouvrables dans un délai de 30 à 60 jours pour 19 408 K€, à l'exception des comptes courants associés et du poste débiteur divers.

Pour ce dernier (hors créance sur cession d'actif Taranis pour 5,5M€, dont l'échéance est inférieure à 30 jours), 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 1,4M€), soit aux apports en compte courant du Groupe dans des sociétés non consolidées ou mises en équivalence (pour 6,6M€).

La diminution de ce poste est liée aux projets Neximmo 93 (-1,9M€), suite à la diminution partielle de la participation et du compte courant.

Note 5.5 Fournisseurs et autres créditeurs

(en K€)	Au 30/06/2016	Au 31/12/2015
Fournisseurs	13 591	13 020
Personnel, organismes sociaux et comptes rattachés	6 886	6 454
Etat	3 274	3 587
Créditeurs divers	4 283	4 288
Produits constatés d'avance	8 619	11 694
Total des fournisseurs et autres créditeurs	36 653	39 044

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

Note 5.6 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie recouvre uniquement les comptes bancaires.

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

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

(en K€)	2016	2015
Equivalents de trésorerie au 01/01	3 547	29 786
Entrée en périmètre	0	0
Variation nette	163	(25 450)
Mise à la juste valeur	0	(255)
Sortie de périmètre	0	0
Equivalents de trésorerie au 30/06	3 710	4 081
Disponibilités au 30/06	36 580	25 588
Total au 30/06 - Trésorerie et équivalents de trésorerie	40 289	29 669

La décomposition du portefeuille par méthode de valorisation se présente comme suit :

(En K€)	Total
Fractions du portefeuille évaluées en juste valeur :	
SICAV et FCP valeur liquidative	710
Certificat de dépôt valeur nominale	3 000

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

(en K€)	Au 30/06/2016	Au 30/06/2015
Dotations aux amortissements		
Immobilisations incorporelles	132	111
Immobilisations corporelles	1 958	1 612
Dotations aux dépréciations et provisions		
Avantages du personnel	47	111
Autres dotations aux provisions pour risques et charges	324	271
Stocks	262	0
Autres actifs financiers	53	3
Clients et autres débiteurs	26	26
Total des dotations	2 802	2 134
Reprise des dépréciations et provisions		
Avantages du personnel	0	20
Autres reprises sur provisions pour risques et charges	217	81
Stocks	233	21
Clients et autres débiteurs	36	73
Total des reprises	486	194
Montants nets Amortissements, Dépréciations et Provisions	(2 316)	(1 940)

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 30/06/2016	Au 30/06/2015
Impôt sur les sociétés	(1 900)	(557)
Impôt différé	1 465	65
Total impôt	(436)	(492)

Note 5.9 Actifs et Passifs 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.

Au 31 décembre 2015, la participation DESTIA détenue par PMC II faisant l'objet d'un mandat de cession, a été classée en Actifs et Passifs détenus en vue d'être cédés.

Les titres ayant été cédés en février 2016, les actifs et passifs destinés à être cédés ont été soldés au 30 juin 2016.

Note 5.10 Résultat par action

	Au 30/06/2016	Au 30/06/2015	Au 31/12/2015
Résultat part du groupe (en K€)	9 960	8 118	13 954
Nombre d'actions du capital	1 173 000	1 173 000	1 173 000
Actions propres	(29 971)	(31 002)	(30 127)
Actions prises en compte	1 143 029	1 141 998	1 142 873
Résultat par action (en €)	8,71 €	7,11 €	12,21 €
Calcul du résultat dilué par action			
Nombre d'actions du capital	1 173 000	1 173 000	1 173 000
Instruments dilutifs	0	0	0
Actions propres	(29 971)	(31 002)	(30 127)
Actions prises en compte	1 143 029	1 141 998	1 142 873
Résultat dilué par action (en €)	8,71 €	7,11 €	12,21 €

Il n'y a pas d'instruments dilutifs.

Note 6 Informations complémentaires

Note 6.1 Engagements hors bilan

Les variations des engagements hors bilan par rapport au 31 décembre 2015 sont les suivants (seuls les engagements ayant fait l'objet d'une variation sont indiqués dans le tableau ci-dessous) :

	Bénéficiaire	Échéance	Montant au 30/06/2016	Montant au 31/12/2015
ENGAGEMENTS DONNES		Banques / Sociétés		
a - Nantissements de parts				
- Néant				
b - Garantie de Passif				
- Néant				
c - Engagements de souscription				
- PMC 1	Chequers Capital XVI	30/09/16	1,65 M€	2,71 M€
- Compagnie Lebon	PMC II	01/07/18	17,00 M€	21,30 M€
d - Cession Dailly				
- PMV Gerland	CERA	12/04/2021	Tous les loyers	NA
e - Privilège de prêteur de deniers				
- PMV Gerland	CERA	12/04/2021	13,50 M€	0,00 M€
f - Affectation hypothécaire				
- PMV Gerland	CERA	12/04/2021	14,70 M€	0,00 M€
g - Promesse de cession loyers				
- Néant				
h - Garantie prêt bancaire/crédit vendeur				
- PMV 1	CERA	12/04/2021	2,50 M€	0,00 M€
ENGAGEMENTS DONNES		Banques / Sociétés		
j - Promesse d'achat				
- Néant				
k - Nantissement des créances				
- Néant				
l - Nantissement des fonds de commerce				
- Néant				
m - Engagement de non cession de parts				
- Néant				
n - nantissement compte espèce produits				
- Néant				
ENGAGEMENTS RECUS				
p - Promesses de vente				
- Dessuard			0,40 M€	0,3 M€
- Montrouge			2,10 M€	2,6 M€
- Timone			1,80 M€	1,7 M€
- Foncière 24			0,90 M€	1,41 M€
- At Home			3,50 M€	2,83 M€
- Vendargues			3,70 M€	0,00 M€
- Grandes Tannières			1,10 M€	0,41 M€
- Adrien Lesesne			4,80 M€	5,29 M€
- Taranis			8,80 M€	0,26 M€
q - garantie de passif				
- Néant				

Note 6.2

Parties liées

6.2.1 Rémunération des organes de direction

Les sommes allouées aux organes d'administration et de direction (refacturations du CETIG, rémunération du Directeur Général et jetons de présence des administrateurs) s'élèvent à 440 K€.

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

6.2.2 Autres

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

Note 6.3

Evénements post clôture

Le 20 juillet PMV 1 a constitué en *club deal* investisseur (55,7%) la société SCI PMV ANNECY afin de participer (50%) aux côtés du promoteur CERIM à une SCI qui sera constituée en vue d'acquérir un actif à Annecy faisant partie du portefeuille de Taranis.

Le 29 juillet, 2 actifs de Taranis (Nantes et La Rochelle) ont été cédés.

Note 6.6

Liste des filiales

	30-juin-16 Méthode de consolidation	% contrôle	% d'intérêts	31-déc-15 Méthode de consolidation	% contrôle	% d'intérêts
SOCIETES						
COMPAGNIE LEBON	Société intégrante	-	100	Société intégrante	-	100
Secteur Hospitalité						
Esprit de France	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Hôtel Brighton (1)	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Hôtel Mansart (2)	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Hôtel Aiglon (3)	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Hôtel Orsay (4)	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Hôtel des Saints-Pères (5)	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Hôtel Parc Saint-Séverin (6)	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Hôtel de la Place du Louvre (7)	Intégration globale	97,67	97,67	Intégration globale	97,67	97,67
Hôtel de la Tamise (16)	Intégration globale	51	51	Intégration globale	51	51
Hôtel Faubourg Champs-Élysées (21)	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Sw an & Compagny	Intégration globale	51	51	Intégration globale	51	51
Madeleine 1er (22)	Mise en équivalence	49	49			
SAS Riviera (18)	Intégration globale	51	51	Intégration globale	51	51
Sources d'Equilibre	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
SET	Intégration globale	58,8	58,8	Intégration globale	58,8	58,8
SET Brides (19)	Intégration globale	58,8	58,8	Intégration globale	58,8	58,8
SET Hôtels (20)	Intégration globale	58,8	58,8	Intégration globale	58,8	58,8
Allevard (23)	Intégration globale	58,8	55,3			
Secteur Immobilier						
PMV 1	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Paluel Marmont Valorisation	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Colombus Partners Europe	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Pevèle Développement	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Pévèle Promotion	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Phoebus SAS	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Commerce de Ménimur (14)	Intégration globale	50,67	50,67	Intégration globale	50,67	50,67
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
Foncière Champollion 23	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
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
Du Bouleau	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
Commerce Tigery (14)	Intégration globale	51	51	Intégration globale	51	51
Taranis	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
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 (23)	Mise en équivalence	37,5	37,5	Mise en équivalence	60	60
Vestago (24)	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 Gerland	Intégration globale	58,3	58,3			
Vendargues (26)	Mise en équivalence	45	45			

	30-juin-16 Méthode de consolidation	% contrôle	% d'intérêts	31-déc-15 Méthode de consolidation	% contrôle	% d'intérêts
SOCIETES						
Secteur Capital Investissement						
Paluel-Marmont Capital	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
PMC 1	Intégration globale	99,82	99,67	Intégration globale	99,82	99,67
Paluel-Marmont Finance	Intégration globale	100	100	Intégration globale	100	100
PMC II	Intégration globale	70,53	70,53	Intégration globale	70,53	70,53
Secteur Holding et divers						
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 | 15) 139 rue Vendôme - 69006 Lyon |
| 2) 5 rue des Capucines - 75001 Paris | 16) 4 rue d'Alger - 75001 Paris |
| 3) 232 Bd Raspail - 75014 Paris | 17) 217 rue du Fg Saint-Honoré - 75017 Paris |
| 4) 93 rue de Lille - 75007 Paris | 18) 5 chemin du Pignonnet – 13100 Aix-en-Provence |
| 5) 65 rue des Saints-Pères - 75006 Paris | 19) Etablissement thermal de Brides-les-Bains - BP 14 - 73570 Brides-les-bains |
| 6) 22 rue de la Parcheminerie - 75005 Paris | 20) Avenue Greyffié de Bellecombe – Golf Hôtel – 73570 Brides-les-Bains |
| 7) 21 rue des Prêtres St-Germain - 75001 Paris | 21) 218 rue du Faubourg Saint-Honoré – 75008 Paris |
| 8) 5 rue Beaujon - 75008 Paris | 22) 26 Place de la Madeleine - 75008 Paris |
| 9) 4 rue Pierre Levée - 75011 Paris | 23) 19 rue de Vienne - 75008 Paris |
| 10) Espace Mandelieu- 154 avenue de Cannes - 06210 Mandelieu La Napoule | 24) 34 rue de Saint Petersburg - 75008 Paris |
| 11) 73 rue de Miromesnil - 75008 Paris | 25) 27 rue de Ferrere - 33000 Bordeaux |
| 12) Cœur Méditerranée - 29 Bd de Dunkerque - 13002 Marseille | 26) 97 rue de Freyr Parc Eureka, Le Genesis - 34000 Montpellier |
| 13) 134 Bd Haussmann - 75008 Paris | |
| 14) 37 rue des Acacias - 75017 Paris | |

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

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

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2016

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 2016 au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I. Conclusion sur les comptes

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

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

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

II. Vérification spécifique

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

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

Fait à Paris et à Courbevoie, le 19 septembre 2016,

Les Commissaires aux comptes,

Groupe Laviale
Eric ROLLIN

Mazars
Matthew BROWN

**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 2016

Emmanuel RUSSEL

Directeur Général