

# **COMPAGNIE LEBON**

Société Anonyme au capital de 12 903 000 €

Siège social : 24, rue Murillo - 75008 Paris

552 018 731 - RCS Paris

## **ELEMENTS FINANCIERS DU PREMIER SEMESTRE 2012**

## I – COMPTES CONSOLIDES

Le bénéfice de l'ensemble consolidé de la COMPAGNIE LEBON est de **9,2 M€** contre 12 M€ au 30 juin 2011. Le résultat part du groupe est de **6 M€**.

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

	Secteur financier	Secteur hôtelier
<b>Résultat avant justes valeurs et goodwill</b>	<b>9 626 K€</b>	<b>2 339 K€</b>
Dont chiffre d'affaires	17 223 k€	8 498 k€
Dont résultats de cessions des actifs (filiales et immeubles de placement)	5 190 k€	0 K€
Dont revenus et résultats de titres de capital investissement	607 k€	0 K€
<b>Résultat sur variation et résultats des justes valeurs et goodwill</b>	<b>-63 K€</b>	<b>0 K€</b>
<b>Résultat des activités</b>	<b>9 563 K€</b>	<b>2 339 K€</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>8 836 K€</b>	<b>2 369 K€</b>
Dont coût de l'endettement financier	-847 K€	0 K€
<b>Résultat part du groupe par secteur opérationnel</b>	<b>5 130 K€</b>	<b>1 537 K€</b>
<b>Résultat de l'ensemble consolidé par secteur opérationnel</b>	<b>8 341 K€</b>	<b>1 540 K€</b>
<b>Total des secteurs opérationnels</b>	<b>9 881 K€</b>	
Holding et divers	-654 K€	
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>9 227 K€</b>	
<b>Résultat net consolidé part du groupe</b>	<b>6 013 K€</b>	

## II - EVENEMENTS DU SEMESTRE

### A – SECTEUR FINANCIER

- Au 30 juin 2012, le groupe PALUEL-MARMONT CAPITAL SANTE qui était consolidé, a été cédé ce qui explique la variation, notamment du chiffre d'affaires et de l'endettement, permettant un résultat de cession de 5,2 M€ chez PMC1.

Le résultat des 2 filiales restant consolidées est de 0,6 M€.

Durant le semestre, aucun investissement n'a été réalisé.

Au début du 2<sup>e</sup> semestre le premier closing du fonds PMC II a été réalisé. Les participations dans LABEL ET COMPAGNIES et TRIDEM lui ont donc été transférées conformément aux engagements.

La valeur du portefeuille non consolidé s'établit à 30 M€.

La contribution à l'ensemble consolidé est de 4,9 M€.

- Les Fonds se sont maintenus proches de leur valeur. L'activité financière du premier semestre reste modérée avec des investissements de 1,7 M€ dans les fonds SOFINNOVA et LBO et un retour sur investissements de 1,1 M€.

La valeur du portefeuille s'établit à 40 M€.

Au début du second semestre, un engagement de souscription de 2 MUSD a été souscrit dans MANHATTAN, fonds immobilier américain.

La contribution à l'ensemble consolidé est de 1 M€.

- Au cours du 1<sup>er</sup> Semestre, l'activité de PMV est restée soutenue avec un chiffre d'affaires s'élevant à 17.2 M€, grâce principalement aux cessions réalisées sur les immeubles de Rueil Malmaison et de la rue d'Amsterdam ainsi qu'aux loyers perçus.

Un nouvel investissement a été réalisé pour 1,1 M€ en fonds propres part du groupe (72%) dans la société LaBuire F13, qui porte un projet de promotion résidentielle à Lyon. Les travaux de construction ont déjà été lancés, et au 30 Juin, 55 appartements étaient réservés sur 73 et 70% du chiffre d'affaires de l'opération était sécurisé.

Par ailleurs la poursuite des opérations à Aix en Provence et à Orchies a généré des investissements pour 1,9 M€.

D'autres acquisitions sont en cours de réalisation et devraient se réaliser au second semestre.

Après impôts, la contribution à l'ensemble consolidé pour le semestre s'élève à 2,4 M€

Le secteur financier contribue donc à l'ensemble consolidé à hauteur de 8,3 M€.

## **B – SECTEUR HOTELIER**

Dans une conjoncture favorable, le chiffre d'affaires du semestre des Hôtels ESPRIT DE FRANCE s'est élevé à 8,5 M€ contre 7,8 M€, soit une augmentation de 9 % qui s'explique essentiellement par une hausse du taux d'occupation (+ 4,8 %) et une hausse de la RMC (+ 3,3 %), le Revpar progressant de 8,1 %.

Le Résultat d'Exploitation ressort à 2,4 M€ contre 2,2 M€ soit une augmentation de 6,5 %. Des travaux ont été réalisés pour 1,2 M€.

Après des impôts de 0,8 M€, le bénéfice net des Hôtels ESPRIT DE FRANCE est de 1,54 M€ contre 1,46 M€ au 30 juin 2011.

Le secteur hôtelier contribue à l'ensemble consolidé à hauteur de 1,5 M€.

## **III - RISQUES ET INCERTITUDES**

Le principal risque est l'augmentation des taux d'emprunt. Au 30 juin, les emprunts à long terme s'élevaient à 36,6 M€. Les principales incertitudes demeurent dans l'évaluation en juste valeur des immeubles de placement (29,5 M€), des titres de l'activité financière (79 M€) et des stocks « marchand de biens » (55,6 M€).

## **IV - TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES**

Les seules parties liées correspondent aux refacturations du CETIG (voir note 29-1 de l'annexe ci-après).

## **V – PERSPECTIVES 2012**

Hors éléments nouveaux liés à la crise financière, les perspectives de contribution des différentes activités permettent d'anticiper pour l'année un résultat égal voire légèrement supérieur à celui du 30 juin.

# Eléments financiers

## Sommaire des états financiers consolidés en IFRS au 30 juin 2012

Compte de résultat consolidé et état de résultat global en IFRS au 30 juin 2012

Bilan consolidé en IFRS au 30 juin 2012

Tableau des flux de trésorerie consolidé en IFRS au 30 juin 2012

Variation des capitaux propres consolidés en IFRS au 30 juin 2012

Notes annexes aux états financiers consolidés en IFRS au 30 juin 2012 :

Note 1 : Secteurs opérationnels et données chiffrées

1 – Bases d'établissement des états financiers consolidés

Note 2 - Présentation du Groupe COMPAGNIE LEBON

Note 3 - Principes et méthodes comptables

Note 4 - Périmètre de consolidation

2 – Commentaires des états financiers au 30 juin 2012

Note 5 - Goodwill

Note 6 - Immobilisations incorporelles

Note 7 - Immobilisations corporelles

Note 8 - Immeubles de placement

Note 9 - Titres de capital investissement

Note 10 - Autres actifs financiers

Note 11 - Participation dans les sociétés mises en équivalence

Note 12 - Stocks

Note 13 - Clients et autres débiteurs

Note 14 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

Note 15 - Capitaux propres consolidés

Note 16 - Emprunts et dettes financières divers

Note 17 - Instruments dérivés

Note 18 - Provisions non courantes et courantes

Note 19 - Fournisseurs et autres créditeurs

Note 20 - Chiffre d'affaires

Note 21 - Charges des activités

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

Note 23 - Revenus et résultats de cession de titres de capital investissement

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

Note 25 - Impôts sur les bénéfices

Note 26 - Résultat par action

3 – Informations complémentaires

Note 27 - Engagements hors bilan

Note 28 - Effectifs

Note 29 - Parties liées

Note 30 - Exposition aux risques

Note 31 - Perspectives d'avenir et évènements post clôture

## Compte de résultat consolidé en IFRS au 30 juin 2012

(en K€)	Notes	Au 30/06/2012 6 mois	Au 30/06/2011 6 mois	Au 31/12/2011 12 mois
Chiffre d'affaires	20	40 615	38 708	97 416
Achats consommés et charges externes	21	-25 527	-21 948	-62 843
Charges de personnel	21	-7 728	-11 087	-21 748
Impôts et taxes	21	-1 169	-1 066	-2 345
Dotations, nettes de reprises, sur amortissements, dépréciations et provisions	22	-781	292	1 139
Résultat de cession des actifs (filiales et immeubles de placement)	1	5 190	0	1 017
Revenus et résultats de cession de titres de capital investissement	23	607	451	6 952
<b>Résultat avant justes valeurs et goodwill</b>		<b>11 207</b>	<b>5 350</b>	<b>19 588</b>
Variation de la juste valeur des immeubles de placement	8	26	149	-224
Variation de la juste valeur des titres de capital investissement	9	266	9 074	3 332
Dépréciation des goodwill	5	-355	-304	-304
<b>Résultat sur variation des justes valeurs et goodwill</b>		<b>-63</b>	<b>8 919</b>	<b>2 804</b>
<b>Résultat des activités</b>		<b>11 144</b>	<b>14 269</b>	<b>22 392</b>
Autres produits et charges financiers	24	251	537	850
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	11	-10	363	320
Coût de l'endettement financier	24	-847	-1 570	-3 439
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>10 538</b>	<b>13 599</b>	<b>20 123</b>
Impôt sur les bénéfices	25	-1 311	-1 569	-3 346
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>		<b>9 227</b>	<b>12 030</b>	<b>16 777</b>
Part du Groupe	4	6 013	10 762	13 943
Part des intérêts minoritaires	4	3 214	1 268	2 834
(en euros)				
Résultat de base par action	26	5,29 €	9,40 €	12,25 €

## Etat du résultat global consolidé en IFRS au 30 juin 2012

(en K€)	Notes	Au 30/06/2012	Au 30/06/2011	Au 31/12/2011
<b>Résultat de l'ensemble consolidé</b>		<b>9 227</b>	<b>12 030</b>	<b>16 777</b>
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres				
<b>Résultat global consolidé</b>		<b>9 227</b>	<b>12 030</b>	<b>16 777</b>
Part du Groupe	4	6 013	10 762	13 943
Part des intérêts minoritaires (participations ne donnant pas le contrôle)	4	3 214	1 268	2 834

## Bilan consolidé en IFRS au 30 juin 2012

### Actif

(en K€)	Notes	Au 30/06/2012 6 mois	Au 31/12/2011 12 mois
Goodwill	5	18 222	38 795
Immobilisations incorporelles	6	18 553	20 830
Immobilisations corporelles	7	22 009	21 434
Immeubles de placement	8	29 496	25 676
Titres de capital investissement	9	78 987	73 838
Autres actifs financiers	10	917	638
Participations dans les sociétés mises en équivalence	11	0	165
Impôts différés	25	1 060	1 504
<b>Actifs non courants</b>		<b>169 244</b>	<b>182 880</b>
Stocks	12	55 645	62 240
Clients et autres débiteurs	13	22 885	25 377
Créances d'impôt	25	377	1 139
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14	43 770	36 914
<b>Actifs courants</b>		<b>122 677</b>	<b>125 670</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>291 921</b>	<b>308 552</b>

### Passif et capitaux propres

(en K€)	Notes	Au 30/06/2012 6 mois	Au 31/12/2011 12 mois
Capital	15	12 903	12 903
Réserves consolidées	15	172 299	161 745
Résultat consolidé - part du Groupe	15	6 013	13 943
Actions propres	15	-3 006	-2 942
<b>Capitaux propres part du Groupe</b>		<b>188 209</b>	<b>185 649</b>
Intérêts minoritaires (participations ne donnant pas le contrôle)		10 602	14 260
<b>Capitaux propres d'ensemble</b>		<b>198 811</b>	<b>199 909</b>
Emprunts et dettes financières	16-17	36 614	47 665
Avantages du personnel	18	535	713
Impôts différés	25	13 238	13 816
<b>Passifs non courants</b>		<b>50 387</b>	<b>62 194</b>
Emprunts et dettes financières	16	11 628	10 982
Dettes d'impôt	25	458	1 166
Provisions	18	551	872
Fournisseurs et autres créditeurs	19	30 086	33 429
<b>Passifs courants</b>		<b>42 723</b>	<b>46 449</b>
<b>Total du passif et capitaux propres</b>		<b>291 921</b>	<b>308 552</b>

# Tableau consolidé des flux de trésorerie en IFRS au 30 juin 2012

(en K€)	Notes	Au 30/06/2012	Au 30/06/2011	Au 31/12/2011
		6 mois	6 mois	12 mois
Résultat net consolidé (y compris minoritaires)		9 226	12 030	16 777
Dotations nettes aux amortissements	22	776	29	1 575
Dotations nettes aux provisions	22	367		-2 409
Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	8-9-14	-292	-9 223	-3 107
Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	21	18	22	37
Plus et moins values de cession		-4 783	466	-6 263
Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	11	107	-208	-320
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt</b>		<b>5 419</b>	<b>3 116</b>	<b>6 290</b>
Charge d'impôt (y compris impôts différés)	25	1 313	1 542	3 346
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier et impôt</b>		<b>6 732</b>	<b>4 658</b>	<b>9 636</b>
Impôt versé	25			-1 335
Variation du BFR lié à l'activité		5 117	-26 143	-6 941
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle</b>		<b>11 849</b>	<b>-21 485</b>	<b>1 360</b>
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-5 341	-1 332	-4 308
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles				1 038
Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		-2 999	-3 809	-23 512
Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)		1 142	1 497	18 459
Montants de trésorerie des filiales cédées ou acquises		-3 865	246	-329
Acquisitions et cessions de sociétés intégrées		13 706	-1 032	
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>		<b>2 643</b>	<b>-4 430</b>	<b>-8 652</b>
Acquisitions et cessions d'intérêts minoritaires			-1 083	-2 605
Sommes perçues des actionnaires lors d'augmentation de capital		814		490
Rachats et reventes d'actions propres	15	-63	-262	-793
Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	15	-4 309	-3 304	-3 314
Encaissements liés aux nouveaux emprunts	16	4 767	24 015	20 570
Remboursements d'emprunts	16	-8 845	-4 392	-18 597
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>		<b>-7 636</b>	<b>14 974</b>	<b>-4 249</b>
<b>Variation de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		<b>6 856</b>	<b>-10 941</b>	<b>-11 541</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture		36 914	48 455	48 455
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture		43 770	37 514	36 914

(en K€)	Au 30/06/2012	Au 31/12/2011
	6 mois	12 mois
Stocks	-6 628	11 632
Clients et autres débiteurs	4 913	-2 109
Fournisseurs et autres créditeurs	-3 402	-2 582
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>-5 117</b>	<b>6 941</b>

## Variation des capitaux propres consolidés en IFRS au 30 juin 2012

(en K€)	Capital	Actions propres	résultats accumulés	Capitaux propres part du Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux propres de l'ensemble
<b>Au 31 décembre 2010</b>	<b>13 360</b>	<b>-5 469</b>	<b>168 505</b>	<b>176 396</b>	<b>12 962</b>	<b>189 358</b>
Réduction de capital						
Mouvements sur actions propres		-262		-262		-262
Dividendes versés par Compagnie LEBON (2,5 € par action)			-2 862	-2 862		-2 862
Dividendes versés par les filiales					-453	-453
Stock option			22	22		22
Variation de parts d'intérêts sans prise/perte de contrôle			-1 032	-1 032	-1 573	-2 605
Participations ne donnant pas le contrôle			10	10	490	500
<b>Résultat net global consolidé</b>			<b>10 762</b>	<b>10 762</b>	<b>1 268</b>	<b>12 030</b>
<b>AU 30 juin 2011</b>	<b>13 360</b>	<b>-5 731</b>	<b>175 405</b>	<b>183 034</b>	<b>12 694</b>	<b>195 728</b>
Réduction de capital	-457	3 330	-2 873			
Mouvements sur actions propres		-541		-541		-541
Stock option			15	15		15
Participations ne donnant pas le contrôle			-40	-40		-40
<b>Résultat net global consolidé</b>			<b>3 181</b>	<b>3 181</b>	<b>1 566</b>	<b>4 747</b>
<b>Au 31 décembre 2011</b>	<b>12 903</b>	<b>-2 942</b>	<b>175 688</b>	<b>185 649</b>	<b>14 260</b>	<b>199 909</b>
Réduction de capital						
Mouvements sur actions propres		-63		-63		-63
Dividendes versés par Compagnie LEBON (3 € par action)			-3 408	-3 408		-3 408
Dividendes versés par les filiales					-902	-902
Stock option			18	18		18
Variation de parts d'intérêts sans prise/perte de contrôle					814	814
Participations ne donnant pas le contrôle					-6 784	-6 784
<b>Résultat net global consolidé</b>			<b>6 013</b>	<b>6 013</b>	<b>3 214</b>	<b>9 227</b>
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>12 903</b>	<b>-3 005</b>	<b>178 311</b>	<b>188 209</b>	<b>10 602</b>	<b>198 811</b>

# Notes annexes aux états financiers consolidés en IFRS au 30 juin 2012

## Note 1 – Secteurs opérationnels et données chiffrées

Le résultat de l'ensemble consolidé est de **9,2 M€** contre 12 M€ au 30/06/2011. Le résultat net part du groupe s'élève à **6 M€** contre 10,8 M€ au 30/06/2011.

Le secteur financier est composé de trois activités : l'investissement direct dans les PME, par sa filiale PMC 1, l'investissement dans des fonds spécialisés par PALUEL-MARMONT FINANCE et la valorisation d'actifs Immobiliers par PMV 1.

Le secteur hôtelier est composé des sept hôtels ESPRIT DE FRANCE.

\*

Cette année, le Groupe a cédé sa filiale PMC SANTE (et ses sous-filiales EDIMARK SANTE et ID ESPACE), le résultat de cession consolidé est un bénéfice de 5,2 M€.

L'activité du secteur Hôtelier d'Esprit de France est bénéficiaire de 1,5 M€ sur 6 mois.

Les filiales immobilières de PMV 1 ont réalisé des cessions au cours du semestre (principalement sur les programmes (PIERRE LE GRAND à PARIS 8ème et RUEIL 92) et ont constaté un bénéfice, part du groupe, de 1,3 M€.

Les fonds détenus par PALUEL-MARMONT FINANCE génère un bénéfice de 1 M€.

## Contribution par secteurs opérationnels au résultat au 30 juin 2012

(en K€)	Financier	Hôtelier	Holding divers	Elimination inter-secteurs	Au 30/06/2012 6 mois
Chiffre d'affaires	31 865	8 498	572	-320	40 615
Achats consommés et charges externes	-22 268	-2 694	-885	320	-25 527
Charges de personnel	-4 809	-2 613	-306		-7 728
Impôts et taxes	-785	-318	-66		-1 169
Dotations, nettes de reprises, sur amortissements, dépréciations et provisions	-174	-534	-73		-781
Résultat de cession des actifs (filiales et immeubles de placement)	5 190				5 190
Revenus et résultats de cession de capital investissement	607				607
<b>Résultat avant justes valeurs et good will</b>	<b>9 626</b>	<b>2 339</b>	<b>-758</b>	<b>0</b>	<b>11 207</b>
Variation de la juste valeur des immeubles de placement	26				26
Variation de la juste valeur des titres de Capital Investissement	266				266
Dépréciation des goodwill	-355				-355
<b>Résultat sur variation des justes valeurs et goodwill</b>	<b>-63</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-63</b>
<b>Résultat des activités</b>	<b>9 563</b>	<b>2 339</b>	<b>-758</b>	<b>0</b>	<b>11 144</b>
Autres produits et charges financiers	130	30	91		251
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	-10				-10
Coût de l'endettement financier	-847				-847
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>8 836</b>	<b>2 369</b>	<b>-667</b>	<b>0</b>	<b>10 538</b>
Impôt sur les bénéfices	-495	-829	13		-1 311
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé par secteur opérationnel</b>	<b>8 341</b>	<b>1 540</b>	<b>-654</b>	<b>0</b>	<b>9 227</b>
Part du Groupe	5 130	1 537	-654		6 013
Part des intérêts minoritaires	3 211	3			3 214

## Décomposition par secteurs opérationnels des actifs et des passifs au 30 juin 2012

(en K€)	Financier	Hôtelier	Holding divers	Elimination inter-secteurs	Au 30/06/2012
Immeubles placement (en juste valeur)	22 230		7 266		29 496
Titres de capital investissement (en juste valeur)	78 987				78 987
Immobilisations incorporelles & corporelles & goodwill	12 098	42 220	4 466		58 784
Stocks	55 585	60			55 645
Autres actifs sectoriels (y compris impôts différés)	36 437	6 457	30 129	-4 014	69 009
<b>Total de l'actif par secteur opérationnel</b>	<b>205 337</b>	<b>48 737</b>	<b>41 861</b>	<b>-4 014</b>	<b>291 921</b>
Emprunts obligataires et bancaires	32 552				32 552
Dettes financières	15 582		108		15 690
Autres passifs sectoriels (y compris impôts différés)	32 084	9 265	7 533	-4 014	44 868
Capitaux propres consolidés	125 119	39 472	34 220		198 811
<b>Total du passif par secteur opérationnel</b>	<b>205 337</b>	<b>48 737</b>	<b>41 861</b>	<b>-4 014</b>	<b>291 921</b>

## Investissements par secteurs opérationnels au 30 juin 2012

(en K€)	Financier	Hôtelier	Holding divers	Elimination inter-secteurs	Au 30/06/2012
Immobilisations incorporelles & corporelles	266	1 279	2		1 547
Immeubles de placement	3 794				3 794
Titres de capital investissement & financier	2 998	2			3 000
<b>Total des investissements par secteurs opérationnels</b>	<b>7 058</b>	<b>1 281</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>8 341</b>

## Contribution par secteurs opérationnels au résultat au 30 juin 2011

(en K€)	Financier	Hôtelier	Holding divers	Elimination inter-secteurs	Au 30/06/2011 12 mois
Chiffres d'affaires	30 660	7 803	557	-312	38 708
Achats consommés et charges externes	-19 133	-2 458	-669	312	-21 948
Charges de personnel	-8 194	-2 589	-304		-11 087
Impôts et taxes	-698	-298	-70		-1 066
Dotations, nettes de reprises, sur amortissements, dépréciations et provisions	614	-276	-46		292
Résultat de cession des actifs (filiales et immeubles de placement)					0
Revenus et résultats de cession de capital investissement	451				451
<b>Résultat avant justes valeurs et goodwill</b>	<b>3 700</b>	<b>2 182</b>	<b>-532</b>	<b>0</b>	<b>5 350</b>
Variation de la juste valeur des immeubles de placement	149				149
Variation de la juste valeur des titres de Capital Investissement	9 074				9 074
Dépréciation des goodwills	-304				-304
<b>Résultat sur variation des justes valeurs et goodwill</b>	<b>8 919</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8 919</b>
<b>Résultat des activités</b>	<b>12 619</b>	<b>2 182</b>	<b>-532</b>	<b>0</b>	<b>14 269</b>
Autres produits et charges financiers	248	58	231		537
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	363				363
Coût de l'endettement financier	-1 558	-12			-1 570
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>11 672</b>	<b>2 228</b>	<b>-301</b>	<b>0</b>	<b>13 599</b>
Impôt sur les bénéfices	-1 295	-765	491		-1 569
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé par secteur opérationnel</b>	<b>10 377</b>	<b>1 463</b>	<b>190</b>	<b>0</b>	<b>12 030</b>
Part du Groupe	9 110	1 462	190		10 762
Part des intérêts minoritaires	1 267	1			1 268

(en K€)	Financier	Hôtelier	Holding divers	Elimination inter-secteurs	Au 31/12/2011
Immeubles de placement (en juste valeur)	18 410		7 266		25 676
Titres de capital investissement (en juste valeur)	73 838				73 838
Immobilisations incorporelles & corporelles & écart d'acquisition g	35 460	41 856	4 546		81 862
Stocks	62 180	60			62 240
Autres actifs sectoriels (y compris impôts différés)	42 437	6 417	20 939	-4 857	64 936
<b>Total de l'actif par secteur opérationnel</b>	<b>232 325</b>	<b>48 333</b>	<b>32 751</b>	<b>-4 857</b>	<b>308 552</b>
Emprunts obligataires et bancaires	46 542				46 542
Dettes financières	11 966		139		12 105
Autres passifs sectoriels (y compris impôts différés)	34 480	9 179	11 194	-4 857	49 996
Capitaux propres consolidés	139 337	39 154	21 418		199 909
<b>Total du passif par secteur opérationnel</b>	<b>232 325</b>	<b>48 333</b>	<b>32 751</b>	<b>-4 857</b>	<b>308 552</b>

## 1 – Bases d'établissement des états financiers consolidés

### Note 2 – Présentation du groupe COMPAGNIE LEBON

La COMPAGNIE LEBON est cotée sur le marché NYSE Euronext Paris-Compartment C.

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

### Note 3 – Principes et méthodes comptables

#### 3.1 Principes généraux – Référentiel comptable

Les états financiers consolidés semestriels résumés ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS 34 « Information Financière Intermédiaire », telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du Groupe COMPAGNIE LEBON pour l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Les comptes ont été arrêtés par le Conseil d'administration en date du 24 août 2012.

Les principes comptables retenus pour la présentation des comptes consolidés semestriels sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2012 et disponibles sur le site internet [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm)

Les comptes consolidés au 30 juin 2012 de La COMPAGNIE LEBON sont établis en conformité avec les normes et interprétations comptables internationales édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board) et adoptées par l'Union Européenne à la date d'arrêt. Ces normes comprennent les IFRS (International Financial Reporting Standards) et IAS (International Accounting Standards) ainsi que leurs interprétations.

Les principes comptables appliqués pour les comptes consolidés au 30 juin 2012 sont identiques à ceux utilisés dans les comptes consolidés au 31 décembre 2011, à l'exception du nouvel amendement de norme adoptée par l'Union Européenne et d'application obligatoire :

- amendements à IFRS 7 « Informations à fournir dans le cadre des transferts d'actifs financiers », publiés par l'IASB le 7 octobre 2010 et adoptée par l'Union européenne le 22 novembre 2011.

La COMPAGNIE LEBON n'applique pas de façon anticipée les nouveaux amendements de normes et nouvelles interprétations de normes adoptés par l'Union européenne dont l'application anticipée est autorisée :

- amendements à IAS 1 « Présentation des autres éléments du résultat global »
- amendements à IAS 19 « Avantages du personnel ».

La COMPAGNIE LEBON n'applique pas de façon anticipée les nouveaux amendements de normes et nouvelles interprétations de normes non encore obligatoires dans le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne et dont l'application anticipée est autorisée dans le référentiel IASB « tel que publié » :

- Amendements à IFRS1 « Première adoption ».
- «Améliorations annuelles (2009-2011) ».

Les textes publiés par l'IASB au 30 juin 2012 et non encore en vigueur dans l'Union Européenne ne devraient pas avoir d'incidence significative sur les comptes.

### 3.2 Présentation des états financiers (norme IAS 8)

Afin d'améliorer le suivi du résultat par activité, certains reclassements ont été effectués dans la présentation des états financiers de 2011. Ces changements permettent notamment de distinguer le résultat de l'activité du capital investissement du résultat financier et ainsi de rendre plus pertinent le résultat des activités présentées.

Conformément à la norme IAS 8, pour assurer la comparabilité des comptes semestriels, la société a présenté un compte de résultat (« Etat du résultat global ») au titre de la période du 1<sup>er</sup> semestre 2011, soit au 30/06/2011, sous la nouvelle présentation.

Les éléments majeurs dans la modification des états financiers sont les suivants :

- L'activité de capital investissement a été regroupée avec les autres activités opérationnelles du groupe ;
- les résultats des activités dénouées sont présentés distinctement des variations de juste valeur ;
- les résultats de cession des titres de capital investissement sont regroupés avec les revenus des titres sur la ligne « revenus et résultats de cession sur capital investissement » ;
- la présentation de l'activité de chacun des secteurs opérationnels est complétée ;
- les postes du bilan sont reclassés par ordre de liquidité.

Les principaux impacts chiffrés liés à ces modifications sont :

- Au résultat courant avant dépréciation de 3 554 K€ en juin 2011 a été ajouté les revenus et résultats de cession des titres de capital investissement pour 451 K€ ;
- Le résultat de l'activité financière (9 837 K€ en juin 2011) a été reclassé dans le résultat des activités pour la partie concernant les titres de capital investissement (451 K€), en autres produits et charges financières (537 K€), dans les reprises de provision (1 347 K€) et en coût de l'endettement financier (1 570 K€).

### 3.3 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 de capital investissement,
- 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.

Compte tenu de l'incertitude relative à l'évolution du contexte économique mondial rencontrée, les prévisions sont rendues difficiles et les montants effectifs pourraient se révéler différents des prévisions établies.

### 3.4 Comptes retenus pour la consolidation

Les comptes consolidés semestriels de la COMPAGNIE LEBON ont été établis en prenant en compte les états financiers de l'ensemble des sociétés du périmètre clos le 30 juin 2012 à l'exception d'un sous groupe, filiale de PMC 1 qui établit ses comptes au 31 mars 2012 (exercice de 12 mois). Ces comptes ont été ajustés, le cas échéant, des événements et transactions significatives qui ont eu lieu entre le 1<sup>er</sup> avril et le 30 juin 2012.

### 3.5 Secteurs opérationnels

L'information sectorielle est présentée conformément à la norme IFRS 8. Elle est basée sur le reporting interne et revue par le principal décideur opérationnel et correspond aux trois secteurs opérationnels de la COMPAGNIE LEBON et de ses filiales. Il n'est pas procédé à des regroupements de secteurs.

Les activités du groupe COMPAGNIE LEBON sont réparties entre :

- Les activités de développement et de valorisation (secteur financier)
- Les HOTELS ESPRIT DE FRANCE (secteur hôtelier)
- les autres activités (holding et divers)

### 3.6 Activité semestrielle

Etant donné la partie financière de l'activité de la COMPAGNIE LEBON, un semestre ne peut se comparer à un autre et les données du second semestre, encore inconnues à ce jour, ne sauraient préjuger du doublement des éléments financiers.

## Note 4 – Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation est celui présenté dans les états financiers du 31 décembre 2011, à l'exception des variations de périmètre de 2012 qui sont :

- La sortie de la filiale PMC SANTE, et de ses sous-filiales EDIMARK SANTE et ID ESPACE.
- L'acquisition de la filiale SCI LABUIRE F13, détenue à 80 % par PYTHEAS INVEST

## 2 – Commentaires des états financiers au 30 juin 2012

### Note 5 - Goodwill

Ce poste comprenait, au 31 décembre 2011 les goodwill constatés lors d'acquisitions d'hôtels pour un montant brut et net de 10 142 K€ et les goodwill constatés sur les filiales de PMC 1, pour un montant brut de 30 513 K€ et net de 28 653 K€.

Ce poste a diminué de 20 573 K€ en raison de la sortie du sous-groupe PMC SANTE, pour 20 219 K€.

Un indice de perte de valeur s'est révélé sur le goodwill d'une sous filiale PMC 1 et le goodwill a été déprécié de 354 K€ au 30 juin 2012.

Aucun indice de perte de valeur ne s'étant révélé au 30 juin 2012 sur les goodwill des hôtels Esprit de France ; le groupe n'a pas procédé à des tests de dépréciation.

Au 30 juin 2012, ce poste comprend les goodwill constatés sur les acquisitions d'hôtels pour un montant brut et net de 10 142 K€ et les goodwill constatés sur les filiales de PMC 1, pour un montant brut de 10 294 K€ et net de 8 080 K€.

### Note 6 - Immobilisations incorporelles

Ce poste a diminué du fait de la sortie du sous groupe PMC SANTE pour 2 272 K€.

Ce poste comprend essentiellement les baux hôteliers pour 15 479 K€, les baux des filiales consolidées de PMC 1 pour 1 591 K€, le bail acquis pour l'exploitation d'Aix-en-Provence pour 1 400 K€ et les autres immobilisations incorporelles, nettes d'amortissement, pour 83K€.

Aucun indice de perte de valeur ne s'étant révélé, au 30 juin 2012, sur les actifs incorporels hôteliers et sur les baux des filiales PMC 1, le groupe n'a pas procédé à des tests de dépréciation.

### Note 7 – Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont principalement composées des immeubles parisiens sur lesquels sont exploités 3,5 hôtels (SAINTS-PERES, PARC SAINT-SEVERIN, PLACE DU LOUVRE et partie de l'ORSAY), pour 16 522 K€, de la partie de l'immeuble utilisée comme siège social du groupe, au 24 rue Murillo à Paris (8<sup>e</sup>), pour 4 227 K€.

L'augmentation provient principalement des travaux de rénovation réalisés sur les hôtels pour 1 290 K€.

### Note 8 - Immeubles de placement

Compte tenu de l'évolution du marché immobilier, aucune évaluation externe n'a été réalisée au 30 juin 2012.

Ce poste a augmenté de 3 794 K€ suite à la décision de classement en immeubles de placement de locaux commerciaux situés à ORCHIES (59) (Retail Park Nord). L'évaluation en juste valeur s'élève à 3 820 K€.

### Note 9 - Titres de capital investissement

(en K€)	30/06/2012	31/12/2011
<b>Au 01/01</b>	<b>73 838</b>	<b>62 265</b>
Acquisitions	6 387	21 382
Cessions à la juste valeur	-1 504	-13 141
Variation de la juste valeur	266	3 332
<b>Total - Titres de Capital Investissement</b>	<b>78 987</b>	<b>73 838</b>

Les cessions de titres de capital investissement réalisées en 2012 et les revenus perçus ont permis de comptabiliser un résultat bénéficiaire sur l'activité financière de 607 K€, auquel s'ajoute l'appréciation des titres en portefeuille au 30/06/2012 pour 266 K€.

### Note 10 - Autres actifs financiers

Ce poste comprend principalement les dépôts de garantie sur les locations et sur les découverts bancaires et s'élève à 917 K€, contre 638 K€ au 31 décembre 2011.

### Note 11 – Participations dans les sociétés mises en équivalence

Les titres de la filiale SCI 1-3 RUE D'HOZIER, mis en équivalence, sont évalués par rapport à la situation nette, au prorata d'intérêt du groupe, et ressortent à un montant négatif de 10 K€.

Le résultat 2012, part du groupe, est une perte de 10 K€.

### Note 12 - Stocks

Les acquisitions correspondent principalement :

- à des travaux immobiliers réalisés par les filiales pour un total de 7 633 K€, dont les filiales LABUIRE F13 sur les biens situés à Lyon 3<sup>ème</sup> (69) pour 5 060 K€, LA THEOULIERE à Mandelieu la Napoule (06) pour 1 033 K€, YVRY RESEDA à Ivry-sur-Seine (94) pour 513 K€ et PEVELE PROMOTION à Orchies (59) pour 914 K€,

La diminution correspond aux prix de revient des biens vendus par les sociétés immobilières pour 13 539 K€ et à l'activité de négoce des filiales de PMC 1 pour 722 K€.

### Note 13 - Clients et autres débiteurs

Les clients et autres débiteurs sont recouvrables dans un délai de 30 à 60 jours pour 22 172 K€, à l'exception des comptes courants associés hors groupe et du poste débiteurs divers dont le recouvrement est susceptible de s'échelonner sur 12 mois pour 713 K€.

### Note 14 – Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

La cession des équivalents de trésorerie en 2012 a généré une plus-value de 257 K€, à laquelle il convient d'ajouter le gain de valeur sur les équivalents de trésorerie en portefeuille au 30/06/2012, pour 34 K€.

### Note 15 – Capitaux propres consolidés

#### 15-1 Capital social

Le capital de la COMPAGNIE LEBON comprend 1 173 000 actions de 11 €, sans changement par rapport au 31 décembre 2011.

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

#### 15-2 Actions propres

Au 30 juin 2012, le groupe détient 35 394 actions de ses propres actions pour un montant global de 3 006 K€ dont 18 000 concernant les options d'achat d'actions consenties aux salariés du groupe, de 15 989 actions acquises en vue de la croissance externe et de 1 405 actions acquises au titre du contrat de liquidités géré par GILBERT DUPONT.

#### 15-3 Stock-options

Les stocks options ont été évalués conformément aux modalités applicables au 31 décembre 2011.

### Note 16 – Emprunts et dettes financières

Les emprunts bancaires souscrits et utilisés se présentent comme suit :

En K€	30/06/2012	31/12/2011
Emprunts bancaires et obligataires	32 526	46 542
Juste valeur des dérivés	26	78
Intérêts courus sur emprunts et découverts bancaires		30
Comptes courants hors groupe	8 175	8 261
Dépôts reçus des locataires des biens immobiliers	836	813
Dettes sur titres de capital investissement	6 679	2 923
<b>Total des emprunts et dettes financières</b>	<b>48 242</b>	<b>58 647</b>
Emprunts et dettes financières - non courant	36 614	47 665
Emprunts et dettes financières - courant	11 628	10 982
<b>Total des emprunts et dettes financières</b>	<b>48 242</b>	<b>58 647</b>

Le poste emprunts bancaires a diminué en raison de la sortie du sous groupe PMC SANTE pour 10 083 K€ et du fait des remboursements des crédits au fur et à mesure des ventes de lots immobiliers pour 7 746 K€, et a augmenté de 4 767 K€, principalement en raison de l'emprunt contracté par la filiale LABUIRE F13 pour 3 450 K€.

Les dettes sur titres de capital investissement comprennent les engagements de souscription non encore libérés dans les fonds de capital investissement souscrits par PALUEL-MARMONT FINANCE.

## Note 17 – Instruments dérivés

Les swaps, 26,5 M€ en valeur notionnelle et souscrits à des taux plafonds compris entre 2 % et 3 %, avaient une valeur négative de 25 K€ au 30 juin 2012, soit une variation pour la part non efficace de 52 K€.

Ces instruments dérivés ont été souscrits auprès d'établissements bancaires français de 1<sup>er</sup> rang. S'agissant de produits standardisés, la juste valeur de ces instruments, aux dates d'arrêté comptable, retenue par la société, est celle communiquée par les contreparties bancaires correspondantes.

## Note 18 - Provisions non courantes et courantes

Les provisions pour avantages du personnel comprennent les indemnités de départ à la retraite et les médailles du travail pour 535 K€.

Les provisions pour risques et charges comprennent principalement des provisions sur les travaux restant à engager sur les opérations immobilières pour 516 K€ ;

## Note 19 – Fournisseurs et autres créditeurs

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

## Note 20 – Chiffre d'affaires

(en K€)	Au 30/06/2012	Au 30/06/2011	Au 31/12/2011
Filiales PMC 1 (ventes de biens et services)	14 642	23 457	45 884
Prix de cession des biens immobiliers (neuf & marchand de biens)	13 989	5 343	30 088
Chiffres d'affaires Hôtels	8 497	7 802	16 283
Loyers et charges facturées sur patrimoine immobilier	3 434	2 033	4 987
Honoraires et divers	53	73	174
<b>Total du chiffre d'affaires</b>	<b>40 615</b>	<b>38 708</b>	<b>97 416</b>

Le chiffre d'affaires PMC 1 a diminué par rapport au 31 décembre 2011 de 19 M€, du fait de la sortie du sous-groupe PMC SANTE.

## Note 21 - Charges des activités

(en K€)	Au 30/06/2012	Au 30/06/2011	Au 31/12/2011
Achats et variation de stocks filiales PMC 1	4 774	3 998	9 284
Prix de revient des biens immobiliers vendus (neuf & marchand de biens)	9 674	4 843	22 142
Charges externes	11 079	13 107	31 417
Salaires et charges sociales	7 710	11 065	21 711
Stock option	18	22	37
Impôts et taxes	1 169	1 066	2 345
<b>Total des charges sur activités</b>	<b>34 424</b>	<b>34 101</b>	<b>86 936</b>

Les charges sur activités ont diminué par rapport au 31 décembre 2011 de 14,8 M€, du fait de la sortie du sous-groupe PMC SANTE.

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

(en K€)	Au 30/06/2012	Au 30/06/2011	Au 31/12/2011
<b>Dotations aux amortissements</b>			
Immobilisations incorporelles	10	31	54
Immobilisations corporelles	766	768	1 521
<b>Dotations aux dépréciations et provisions</b>			
Avantages du personnel	101	6	171
Autres charges (travaux et litige)	25		497
Stocks			29
Autres actifs financiers	89		
Clients et autres débiteurs	255	250	43
<b>Total des dotations</b>	<b>1 246</b>	<b>1 055</b>	<b>2 315</b>
<b>Reprise des dépréciations et provisions</b>			
Avantages du personnel	23	27	147
Autres charges (travaux et litige)	69	438	1 075
Stocks	326	375	719
Clients et autres débiteurs	47	507	1 513
<b>Total des reprises</b>	<b>465</b>	<b>1 347</b>	<b>3 454</b>
<b>Montants nets Amortissements, Dépréciations et Provisions</b>	<b>-781</b>	<b>292</b>	<b>1 139</b>

## Note 23 – Revenus et résultats de cession des titres de capital investissement

(En K€)	Au 30/06/2012	Au 30/06/2011	Au 31/12/2011
Dividendes et revenus	969	924	1 634
Plus values nettes des cessions de titres de capital investissement		4	6 000
Moins-values des cessions des titres de capital investissement	-362	-477	-682
<b>Total des revenus et résultats de cession des titres de capital investissement</b>	<b>607</b>	<b>451</b>	<b>6 952</b>

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

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

### Produits financiers

(En K€)	Au 30/06/2012	Au 30/06/2011	Au 31/12/2011
Intérêts perçus	271	624	1 035
Gains de change		3	
Variation de la juste valeur des équivalents de trésorerie	34		
Plus-values des cessions des équivalents de trésorerie	257	5	
<b>Total des autres produits financiers</b>	<b>562</b>	<b>632</b>	<b>1 035</b>

### Charges financières

(En K€)	Au 30/06/2012	Au 30/06/2011	Au 31/12/2011
Pertes de change	3		2
Autres intérêts	308		
Variation de la juste valeur des équivalents de trésorerie		95	70
Moins-values des cessions des équivalents de trésorerie			113
<b>Total des autres charges financières</b>	<b>311</b>	<b>95</b>	<b>185</b>
<b>Total des autres produits et charges financiers</b>	<b>251</b>	<b>537</b>	<b>850</b>

## Coût de l'endettement financier

(En K€)	Au 30/06/2012	Au 30/06/2011	Au 31/12/2011
Intérêts des emprunts	847	1 570	3 439
<b>Total du coût de l'endettement financier</b>	<b>847</b>	<b>1 570</b>	<b>3 439</b>

La baisse significative du coût de l'endettement financier provient principalement de la cession du sous groupe PMC SANTE (pour 981 K€ au 31/12/211).

## Note 25 – Impôts sur les bénéfices

### 25-1 Impôt sur les bénéfices

(en K€)	Au 30/06/2012	Au 30/06/2011	Au 31/12/2011
Impôt sur les sociétés	1 654	1 936	1 828
Impôts différés	-343	-367	1 518
<b>Total impôt sur les bénéfices</b>	<b>1 311</b>	<b>1 569</b>	<b>3 346</b>

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

(en K€)	Au 30/06/2012	Au 30/06/2011	Au 31/12/2011
Reports déficitaires	11 287	10 974	11 014
<b>Total des bases sans impôts</b>	<b>11 287</b>	<b>10 974</b>	<b>11 014</b>

Ces bases n'ont pas fait l'objet de calcul d'impôts différés en raison du caractère peu probable de leur récupération et/ou de la détermination d'une échéance de retournement insuffisamment fiable ou trop lointaine.

## Note 26 – Résultat par action

	Au 30/06/2012	Au 30/06/2011	Au 31/12/2011
<b>Résultat part du groupe (en K€)</b>	<b>6 013</b>	<b>10 762</b>	<b>13 943</b>
Nombre d'actions du capital	1 173 000	1 214 500	1 173 000
Actions propres	-35 394	-69 275	-34 782
Actions prises en compte	1 137 606	1 145 225	1 138 218
<b>Résultat par action (en €)</b>	<b>5,29 €</b>	<b>9,40 €</b>	<b>12,25 €</b>
<b>Calcul du résultat dilué par action</b>			
Nombre d'actions du capital	1 173 000	1 214 500	1 173 000
Instruments dilutifs	0	0	0
Actions propres	-35 394	-69 275	-34 782
Actions prises en compte	1 137 606	1 145 225	1 138 218
<b>Résultat dilué par action (en €)</b>	<b>5,29 €</b>	<b>9,40 €</b>	<b>12,25 €</b>

### 3 – Informations complémentaires

#### Note 27 : Engagements hors bilan

Les modifications des engagements hors bilan par rapport au 31 décembre 2011 sont les suivantes :

	Bénéficiaire	Echéance	Montant
<b>ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>Banques / Sociétés</b>		
<b>Engagements de souscription</b>			
- Paluel-marmont finance	Chequers Capital XVI		0
- Paluel-Marmont Finance	Manhattann apartments, L.P.	10/05/18	1,6 M€
<b>Cession Dailly</b>			
- Foncière Champollion 24	Socfim		0
<b>ENGAGEMENTS RECUS</b>			
<b>Promesses de vente</b>			
- Foncière Champollion 24			0,2 M€
- Ivry Reseda			0
- Michel Gachet			3,8 M€
- Pierre Le Grand SAS			0
- Albatros			2,4 M€
- Labuire			5,2 M€

#### Note 28 - Effectifs

L'effectif moyen du groupe s'établit à 303 salariés.

#### Note 29 : Parties liées

##### 29.1 Rémunération des organes de direction

Les sommes allouées aux organes d'administration et de direction (refacturations du CETIG et jetons de présence) s'élèvent au titre du 1<sup>er</sup> semestre à 536 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 Messieurs Jean-Marie Paluel-Marmont et Christophe Paluel-Marmont, en vertu d'une convention soumise aux articles L 225-38 et suivants du Code de Commerce.

##### 29.2 Autres

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

#### Note 30 - Exposition aux risques

##### 30.1 Risque de liquidité

La société ne présente pas de risque de liquidité, compte tenu de son niveau de trésorerie et d'équivalents de trésorerie et des échéances de recouvrement et de paiement des actifs et des passifs. Les emprunts bancaires ainsi que leurs échéances sont présentés en note 16 des états financiers 2011.

##### 30.2 Risques de marché :

- Risque de change : le groupe a contracté des engagements de souscription de titres de capital investissement en US \$ pour un montant de 40 K US \$, comptabilisés pour 35 K€.

- Les fonds souscrits en devises (US \$) représentent 866 K€ du poste capital investissement.
- Risque de taux (équivalents de trésorerie, emprunts à taux variables)

La volatilité des marchés fait courir au groupe un risque en matière de taux d'intérêts sur le rendement de ses placements d'équivalents de trésorerie et sur ses emprunts contractés à taux variables, lorsqu'ils ne bénéficient pas de la couverture swaps et des caps.

- Risque de prix (titres de capital investissement, immeuble de placement)

Dans un climat des affaires dans les économies développées très instable depuis plusieurs mois, l'environnement économique reste fragile. La conjoncture économique influant sur la marche des entreprises du portefeuille de titres de capital investissement, la volatilité de cet environnement est susceptible de remettre en cause leurs perspectives anticipées, qui sont un élément utilisé dans nos modèles de valorisation. Ainsi le contexte actuel incertain et volatile, fait peser un risque sur la valeur des participations retenues, présentes ou à venir, et les conditions anticipées de sortie.

La valorisation des immeubles de placement dépend des conditions de location des biens et de l'activité des entreprises locataires, qui en période de crise économique et financière, peuvent entraîner des variations importantes dans les revenus et par conséquent dans l'évaluation.

### **Note 31 – Perspectives d'avenir et évènements post clôture**

Hors éléments nouveaux liés à la crise financière, les perspectives de contribution des différentes activités permettent d'anticiper pour l'année un résultat égal voire légèrement supérieur à celui du 30 juin.

Au début du 2<sup>e</sup> semestre le premier closing du fonds PMC II a été réalisé.

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

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 28 août 2012

Le Président directeur général  
Jean-Marie PALUEL-MARMONT

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

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société COMPAGNIE LEBON, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

## **1. Conclusion sur les comptes**

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3.2 de l'annexe aux comptes consolidés qui expose les modifications de présentation des états financiers consolidés et les principaux impacts de ces modifications.

## **2. Vérification spécifique**

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

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

Fait à Courbevoie et Paris-La Défense, le 28 août 2012

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

CONSEIL AUDIT & SYNTHÈSE  
Membre du réseau Ernst & Young

Matthew BROWN

Jean-Philippe BERTIN