

COMPAGNIE LEBON

Société Anonyme au capital de 13 359 500 €
Siège social : 24, rue Murillo - 75008 Paris
552 018 731 - RCS Paris

**ELEMENTS FINANCIERS
DU PREMIER SEMESTRE 2009**

COMPAGNIE LEBON

RAPPORT SUR LES COMPTES CONSOLIDES DU 1er SEMESTRE 2009

EVENEMENTS DU SEMESTRE

I – ACTIVITE FINANCIERE : CAPITAL INVESTISSEMENT

- PALUEL-MARMONT CAPITAL : l'activité du 1er semestre a été marquée par deux cessions réalisées sur les lignes MURIJET/BILCOQ et GSME/SAM+ pour un montant de 7,8 M€ dont 4,5 M€ de plus-values et dont la valeur avait déjà été, pour l'essentiel, intégrée dans les comptes consolidés.

Un nouvel investissement dans SAMTOP, holding de reprise de SAM+, a été fait pour 1,5 M€ (aux côtés d'un nouvel actionnaire et des actionnaires historiques).

La consolidation, pour la première fois, des sociétés opérationnelles de 5 participations dans les comptes de COMPAGNIE LEBON a un impact positif de 1,1 M€. Un pro forma au 30 juin 2008 figure dans l'annexe.

La contribution au résultat consolidé est de 0,85 M€.

- « Le pôle VALORISATION D'ACTIFS IMMOBILIERS » :

- A continué à financer le projet d'Orchies pour 1,5 M€.
- A réalisé un chiffre d'affaires de 6,7 M€ grâce à la cession d'une partie des stocks. Après prise en compte des frais généraux et de la provision sur la société FONCIERE CHAMPOLLION 24 (immeuble de La Plagne) de 4 M€. Le résultat courant est de -3,2 M€.
- L'incertitude du marché immobilier a également conduit le pôle COLOMBUS à constater une baisse de la juste valeur de 3,5 M€.
- Après impôts et part des minoritaires, la contribution au résultat consolidé est de -3,7 M€.

- « Le pôle FONDS » :

- A été appelé par les fonds SOFINNOVA et les fonds LBO pour 1,2 M€.
- A encaissé 2,4 M€ de remboursement de capital et dividendes.
- La valorisation du portefeuille au 30 juin a entraîné une baisse de la juste valeur de 0,9 M€ sur un investissement total de 21 M€.
- La contribution au résultat consolidé est de -0,63 M€.

L'ensemble du secteur financier contribue donc à hauteur de -3,47 M€.

II – ACTIVITE HOTELIERE

Dans une conjoncture économique qui affecte l'activité hôtelière, le chiffre d'affaires du semestre des Hôtels Esprit de France s'est élevé à 6,5 M€ contre 7,2 M€, soit une baisse de 10 % qui s'explique par la baisse du taux d'occupation (-7,85 %) et par une baisse de la recette moyenne des chambres (-2,15 %).

Les Charges maîtrisées ont baissé de 5 %.

Le Résultat d'Exploitation ressort à 1,57 M€ contre 1,99 M€ soit une baisse de 21 %, avant la provision de 1,46 M€ passée sur le fonds de commerce d'un hôtel.

La récession en cours, ne permettant pas de pratiquer des tarifs à la hauteur de la qualité des investissements réalisés, a conduit à provisionner partiellement la valeur du fonds de commerce de l'Hôtel Aiglou qui intègre les travaux de rénovation réalisés depuis 2005. La provision passée incluant l'impôt différé de 33,33 % s'élève à 1,47 M€.

Aucun indice de perte de valeur n'a été relevé sur les autres hôtels Esprit de France, ceux-ci ayant été rénovés avant la crise.

Après impôt, le bénéfice net est de 59 K€ contre 1 270 K€ au 30/06/08.

La contribution au résultat consolidé est de 0,045 M€.

III – PATRIMOINE IMMOBILIER ET DIVERS

Au 30 juin 2009, les immeubles de placement n'ont pas été réévalués. L'immeuble du 26 rue Murillo a fait l'objet d'une promesse de vente jusqu'au 30 septembre pour un prix supérieur à sa valeur dans les comptes.

La contribution au résultat consolidé est de 0,2 M€.

IV – RESULTATS

Le résultat consolidé de la COMPAGNIE LEBON, part du groupe, est négatif de **3,3 M€** contre un bénéfice de 4,6 M€ au 30 juin 2008.

COMPTES CONSOLIDES

La contribution au résultat consolidé (part du groupe) des secteurs d'activité se résume comme suit :

	Capital Investissement	Hôtellerie
Produits des activités courantes	48 216 K€	6 572 K€
Charges liées aux activités courantes	- 47 725 K€	- 6 485 K€
Résultat des activités courantes	491 K€	87 K€
Produits et charges financiers	-4 347 K€	- 14 K€
Résultat avant impôts	-3 681 K€	101 K€
Résultat des sociétés mises en équivalence	- 68 K€	-
Impôt courant et différé sur les bénéfices	847 K€	- 51 K€
Intérêts Minoritaires	- 370 K€	- 5 K€
Résultat par secteurs	-3 471 K€	45 K€
Résultat des secteurs d'activité	-3 426 K€	
Patrimoine immobilier et Autres produits et charges	171 K€	
Variation des justes valeurs sur immeubles de placement nette d'impôt	-	
Résultat Net Consolidé (part du groupe)	-3 255 K€	

COMPTES SOCIAUX

Le résultat net ressort à 2,1 M€ contre 5,6 M€ au 1^{er} semestre 2008. La variation s'explique principalement par la moindre perception de dividendes de la part de la majorité des filiales et de la provision dotée sur PALUEL-MARMONT VALORISATION.

V - RISQUES ET INCERTITUDES

Les risques et incertitudes du second semestre 2009 n'ont pas évolué depuis les éléments publiés dans le document de référence 2008. Les principaux risques sont l'augmentation des taux d'emprunt. Une couverture de taux a été constituée au 1^{er} semestre 2009 pour un montant de 20 M€. Au 30 juin, les emprunts à long terme s'élevaient à 34 M€. Les principales incertitudes sont dans la réalisation des titres non cotés dont le portefeuille est évalué au 30 juin à 65,5 M€.

VI - TRANSACTIONS ENTRE PARTIES LIEES

Aucune transaction de biens n'a été réalisée au cours du 1^{er} semestre entre les sociétés du groupe. Les prestations de service rendues par la COMPAGNIE LEBON à ses filiales pour 0,3 M€ ont été annulées en consolidation.

EVOLUTION DU GROUPE

Au cours du premier semestre, l'activité des sociétés filiales ou du portefeuille est resté assez satisfaisante.

C'est l'évolution des « valeurs » estimées de ces sociétés qui a contribué aux résultats négatifs du semestre. Les prévisions de bénéfices étant plus faibles, la valorisation des sociétés est automatiquement réduite. Cette variation passe par le compte de résultat.

La Compagnie Lebon entend maintenir et développer ses deux activités en aidant ses filiales et sociétés du portefeuille à créer un maximum de valeur dans cette conjoncture.

La situation favorable de liquidité de la société, qui est passée de 24 à 32 millions d'euros au cours du semestre, lui donne les moyens nécessaires.

Au second semestre :

- l'activité financière sera vraisemblablement faible en termes d'acquisition ou de désinvestissement après les trois cessions déjà réalisées. Par contre, l'activité propre d'aide au développement des sociétés restera intense. Les équipes financières sont très mobilisées pour contribuer à créer des sociétés plus fortes, ce qui, à terme, sera reconnu dans le processus de valorisation.
- Le pôle Valorisation immobilière maîtrise les mouvements de cash et cherche à anticiper et résoudre les éventuels problèmes de renégociations bancaires qui peuvent se poser.
- L'activité hôtelière, fortement ralentie durant les premiers mois de l'année, voit son retard se rattraper grâce à une politique commerciale renforcée. Sous réserve d'une pandémie qui désorganiserait profondément les voyages, l'activité de notre filiale fera la preuve de sa bonne résistance dans la crise économique.

Les résultats de l'année sont très difficiles à évaluer, compte tenu du risque d'une correction soudaine de valeur de certains actifs, mais l'approche prudente retenue jusqu'à maintenant, devrait permettre des reprises de provisions lorsque les perspectives économiques générales commenceront à s'améliorer.

Eléments financiers

Groupe COMPAGNIE LEBON

Compte de résultat consolidé ifrs (en K€)	notes	Au 30/06/2009	Au 31/12/2008	Au 30/06/2008
Chiffres d'affaires	5-q	54 793	29 892	14 985
Autres produits de l'activité		456	227	134
Produit des activités courantes	5-q	55 249	30 119	15 119
Achats, variation de stocks et charges externes	5-r	-31 566	-17 504	-8 963
Charges de personnel	5-s	-15 554	-6 310	-3 422
Impôts et taxes		-1 257	-1 365	-753
Dotations aux amortissements et aux provisions	5-t	-5 462	-2 627	-747
Amortissements et pertes sur Fonds de Commerce		-1 462		
Autres produits et charges ordinaires		-43	-289	-2
Charges des activités courantes	5-r	-55 344	-28 095	-13 887
Résultat des activités courantes		-95	2 024	1 232
Ajustement (net) de la juste valeur des TIA P	5-e	-4 475	-1 808	1 722
Ajustement (net) de la juste valeur des valeurs mobilières de placement	5-w	740	-7 441	200
Produits financiers	5-x	2 027	5 217	3 495
Coûts financiers	5-x	-2 327	-2 225	-523
Résultat de l'activité financière		-4 035	-6 257	4 894
Ajustement (net) de la juste valeur des immeubles de placement	5-v	175	479	
Résultats de cession des immeubles de placement				
Résultat avant impôt et résultat des activités arrêtées ou en cours de cession		-3 955	-3 754	6 126
Charge d'impôt	5-y	1 342	1 826	-833
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence		-68	-321	-123
Participation des salariés		-199		
Résultat des activités arrêtées ou en cours de cession			0	0
Résultat net		-2 880	-2 249	5 170
Part du Groupe		-3 255	-2 536	4 642
Part des minoritaires	5-z	375	287	528
Résultat par action		-3	-2	4
Résultat dilué par action	5-z	-3	-2	4

Bilan consolidé ifrs (en K€)

Actif	notes	au 30/06/2009	au 31/12/2008	au 30/06/2008
Actifs non courants		188 188	195 019	164 991
Actifs corporels	4-f	21 967	19 691	19 341
Immeubles de placement	4-g	27 563	27 563	23 622
Ecart d'acquisition	4-e	49 313	10 142	10 142
Immobilisations incorporelles	4-e	19 733	17 051	17 051
Titres de capital investissement en juste valeur	4-i	65 544	118 733	93 065
Autres immobilisations financières		1 599	637	556
Titres dans sociétés mises en équivalence	6-f	132	200	398
Impôts différés	6-g	2 337	1 002	816
Actifs courants		108 854	66 852	81 180
Stocks	4-j	30 178	29 102	27 323
Clients et créances diverses	4-k	33 452	11 178	6 478
Charges constatées d'avance		1 190	102	198
Valeurs mobilières évaluées en juste valeur	6-w	31 477	23 545	40 419
Disponibilités		12 557	2 925	6 762
Total actif		297 042	261 871	246 171
Passif				
Capitaux propres (part du groupe)		166 702	173 056	180 394
Capital	6-k	13 360	13 360	13 360
Réserves consolidées		160 538	165 667	165 660
Résultat consolidé		-3 255	-2 536	4 642
Titres en autocontrôle	4-n	-3 941	-3 435	-3 268
Intérêts minoritaires		14 662	13 602	5 053
Passif non courant		57 286	55 479	37 300
Emprunts long terme	4-m	34 105	32 237	10 311
Impôts différés	6-y	16 399	17 193	16 616
Provisions long terme	4-p	369	321	324
Dettes sur immobilisations	6-o	6 413	5 728	10 049
Dettes fiscales			0	0
Passif courant		58 392	19 734	23 424
Dettes sur immobilisations	6-o	1 940	3 242	1 530
Autres dettes d'exploitation	4-k	27 062	5 709	8 599
Comptes de régularisation		9 059	485	687
Part courante des emprunts et dettes financières	4-m	18 749	8 774	11 334
Provision court terme	4-p	1 582	1 524	1 274
Total passif		297 042	261 871	246 171

TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE NETTE (en K€)

	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Résultat net consolidé (y compris intérêts minoritaires)	-2 880	-2 249	5 170
+/- Dotations nettes aux amortissements	1 016	1 155	623
+/- Dotations nettes aux provisions (à l'exclusion de celles liées à l'actif circulant)	3 490	371	-182
+/- Gains et pertes latents liés aux variations de juste valeur	5 808	1 328	-1 722
+/- Charges et produits calculés liés aux stock-options et assimilés	41	5	5
+/- Autres produits et charges calculés			
+/- Plus et moins values de cession	-283	65	-595
+/- Profits et pertes de dilution			
+/- Quote-part de résultat liée aux sociétés mises en équivalence	68	321	123
- Dividendes (titres non consolidés)			
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt	7 260	996	3 422
+ Coût de l'endettement financier net			
+/- Charge d'impôt (y compris impôts différés)	-1 791	1 270	833
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt	5 469	2 266	4 255
- Impôt versé		-6 883	-8 359
+/- Variation du BFR lié à l'activité (y compris dette liée aux avantages au personnel)	1 163	-710	7 309
Flux net de trésorerie généré par l'activité	6 632	-5 327	3 205
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	-713	-4 926	-246
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		4	4
- Décaissements liés aux acquisitions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	-4 600	-21 868	-5 549
+ Encaissements liés aux cessions d'immobilisations financières (titres non consolidés)	12 063	10 655	3 443
+/- Incidence des variations de périmètre	10 487		
+ Dividendes reçus			
+/- Variation des prêts et avances consentis			
+ Subventions d'investissement reçues			
+/- Autres flux liés aux opérations d'investissement			
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	17 237	-16 135	-2 348
+ Sommes perçues des actionnaires lors d'augmentation de capital		37	42
+ Sommes reçues lors de l'exercice des stock-options			
+/- Rachats et ventes d'actions propres	-505	416	583
- Dividendes mis en paiement au cours de l'exercice	-1 923	-6 235	-6 103
+ Encaissements liés aux nouveaux emprunts	51	7 035	305
- Remboursements d'emprunts	-3 628	-14 533	-10 235
- Intérêts financiers nets versés			
+/- Autres flux liés aux opérations de financement	-311		
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-6 316	-13 280	-15 408
+/- Incidence des variations des cours des devises			
Variation de la trésorerie nette	17 553	-34 742	-14 551
Trésorerie d'ouverture	26 459	61 201	61 201
Trésorerie de clôture	44 012	26 459	46 650

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES en K€

	01/01/2009	01/01/2008	01/01/2007
Capitaux propres part du groupe	173 056	178 881	168 316
Résultat consolidé	-3 255	-2 536	15 883
Distribution de dividendes	-1 864	-3 749	-3 539
Actions propres	-504	416	-1 853
Retraitement Stock options	41	5	80
Autres variations	-308	39	-6
Résultats antérieurs/consolidation en IG de filiales	-464		
Capitaux propres part du groupe	166 702	173 056	178 881
	30/06/2009	31/12/2008	31/12/2007

Etat de résultat global (en K€)		30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Résultat net		-2 880	-2 249	5 170
Stock option		41	5	5
Couverture de taux (Sw ap de taux)		-306		
Résultats antérieurs/consolidation en intégration globale de filiales	I	-464		
Divers			40	40
Effets fiscaux				
Total des produits & charges non constatés en résultat		-729	45	45
Résultat global		-3 609	-2 204	5 215
Part du Groupe		-3 984	-2 491	4 687
Part des minoritaires		375	287	528

Notes annexes aux comptes consolidés au 30 juin 2009**1 – Faits caractéristiques de l'exercice**

Le contexte économique est encore très volatile et entraîne des variations importantes sur les marges des entreprises et sur la valeur des investissements détenus par le Groupe Compagnie Lebon.

Au cours du 1^{er} semestre 2009, le Groupe Compagnie Lebon a dû constater des baisses de valeur sur ses actifs immobiliers, détenus directement pour 3,6 M€ et indirectement pour 3,8 M€.

Le Groupe a cédé 3 participations industrielles et a constaté une plus-value de 0,5 M€.

Du fait de la baisse d'activité dans le pôle hôtelier, de l'ordre de 10 %, le Groupe a constaté une perte nette sur le fonds de commerce d'un hôtel pour 1 M€.

2 – Base de préparation**a) Principes généraux**

Les états financiers consolidés présentés ont été établis conformément aux IFRS (International Financial Reporting Standards), adoptés par la Communauté Européenne dans son règlement n° 1 126 / 2008 du 3 novembre 2008.

Les principes comptables et les méthodes d'évaluation retenus pour l'établissement des informations financières de 2009 sont inchangés par rapport à 2008 et ont été complétés de l'application :

- de toutes les normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne et d'application obligatoire au 30 juin 2009 ;
- des options retenues et des exemptions utilisées.

Ces états financiers sont présentés en milliers d'euros et arrondis au millier le plus proche.

b) Estimation 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 (TIAP),
- 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.

c) Référentiel Normes

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés ont été préparés en conformité avec la norme internationale d'information financière IAS34 « Information financière intermédiaire », telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour les états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Les états financiers consolidés intermédiaires tiennent compte des normes, interprétations et amendements publiés, d'application obligatoire dans l'Union Européenne à compter du 1er janvier 2009 :

- IFRS 8 – Information sectorielle : sans incidence sur la présentation des secteurs d'activité, les informations communiquées reflétant le reporting interne du Groupe.
- IAS 1 – Présentation des états financiers (révisée) : Cette norme implique des états complémentaires obligatoires dont principalement un état de résultat global.

L'adoption par l'Union Européenne des normes et interprétations suivantes est sans impact sur les états financiers du Groupe :

- IAS 23 – Comptabilisation des coûts d'emprunt
- IFRS 2 – Amendements relatifs aux conditions d'acquisition et aux annulations
- IAS 32 et IAS 1 – Amendements relatifs aux « Puttable Financial Instruments and Obligations Arising on Liquidation »
- Amendements IFRS 1 et IAS 27 – Coût d'investissement dans une filiale, une entité contrôlée conjointement ou une entreprise associée
- Annual improvements – Améliorations annuelles portées à différentes normes (texte publié par l'IASB en mai 2008)
- IFRIC 11 – Plans d'options au sein d'un groupe
- IFRIC 13 – Programmes de fidélisation clients
- IFRIC 14 – IAS 19 – Ecrêtement d'un actif de retraite, exigence de leur financement et leurs interactions

Le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 1er janvier 2009.

Les normes, interprétations et amendements publiés d'application obligatoire mais non encore approuvés par l'Union Européenne ne devraient pas avoir d'impact significatif sur les comptes du 31 décembre 2009.

3 – Principes comptables de consolidation

a) Méthodes de consolidation

Les principes comptables de consolidation sont identiques à ceux appliqués au 31 décembre 2008 décrits dans la note 3 de l'annexe.

En 2008, le groupe Compagnie Lebon a consolidé suivant la méthode de l'intégration globale, les sociétés holdings suivantes, filiales de PALUEL-MARMONT CAPITAL :

- Groupe Logfi,
- Cesa Développement,
- Palolding,
- Financière de l'Orfèvrerie d'Anjou,
- Paluel-Marmont Capital Santé,

Les sociétés opérationnelles, filiales des sociétés ci-dessus, n'ont pas été consolidées en 2008 en raison de la prise de contrôle récente et de l'absence de données chiffrées suffisamment actualisées et fiables.

Dans la consolidation au 30 juin 2009, le groupe Compagnie Lebon a consolidé, par l'intégration globale, l'ensemble des titres de capital investissement dans lesquels il exerce le contrôle exclusif directement ou indirectement, y compris les sociétés holdings ci-dessus et les sociétés opérationnelles.

- b) Pour une information comparative, il a été reconstitué les principaux agrégats du bilan et du compte de résultat de 2008 « Proforma » prenant en compte les sociétés holdings et les sociétés opérationnelles, filiales de PMC, partiellement sur l'année 2008, en fonction des dates d'entrées dans la périmètre de consolidation (dates de prises de contrôle) qui s'échelonnent sur 2008 pour les différents sous-groupes :

BILAN CONSOLIDE (en K€)	PROFORMA 31/12/2008	31/12/2008	Variation
. Ecart d'acquisition	49 246	10 142	39 104
. Titres de capital investissement en juste valeur	78 362	118 733	-40 371
. Clients et créances diverses	56 169	11 178	44 991
. Réserves consolidées	166 124	165 667	457
. Résultat consolidé Groupe	-3 405	-2 536	-869
. Intérêts minoritaires	14 613	13 602	1 011
. Emprunts et dettes financières	58 290	41 011	17 279

COMPTE DE RESULTAT *	PROFORMA 2008	2008	Variation
. Chiffre d'affaires	49 364	29 892	19 472
. Charges des activités courantes	-45 669	-28 095	-17 574
. Ajustement de la juste valeur des TIAP	-3 145	-1 808	-1 337
. Coûts financiers	-2 529	-2 225	-304
. Charge d'impôt	1 303	1 826	-523
. Résultat net	-2 543	-2 249	-294
Part du Groupe	-3 405	-2 536	-869
Part des Minoritaires	862	287	575

*hors EDIMARK et ID ESPACE

4 – Périmètre de consolidation

Les variations du périmètre de consolidation par rapport au 31 décembre 2008 sont dues à la consolidation en intégration globale des filiales opérationnelles de PMC, comprennent 20 sociétés appartenant aux sous groupes Groupe Logfi, Cesa Développement, Palolding, Financière de l'Orfèvrerie d'Anjou, Paluel-Marmont Capital Santé

5 – Notes sur le bilan et le compte de résultat

a) Actifs corporels

Les variations de la période s'analysent de la manière suivante :

Les actifs corporels s'élèvent à 21 967 K€ et ont augmenté de 3 292K€, en raison de la consolidation des filiales PMC pour 2 613 K€ et principalement du fait des travaux de rénovation réalisés sur l'hôtel AIGLON pour 424 K€ et d'investissements informatiques pour 5 K€.

Les actifs corporels ont diminué de 1 016 K€ en raison de la dotation aux amortissements par composants.

b) Les immeubles de placement

Le poste Immeubles de placement comprend la juste valeur au 30 juin 2009 des immeubles sis 26 rue Murillo, 24 rue Murillo Paris 8^{ème} (partie de l'immeuble donnée en location), d'une usine à Compiègne, et du local commercial à Orchies, sans variation en 2009 par rapport aux expertises immobilières réalisées fin 2008.

Pour l'immeuble du 26 rue Murillo Paris 8^{ème}, actuellement non loué, le Groupe a signé une promesse de vente ferme, valable jusqu'au 30 septembre 2009, à une valeur supérieure à la valeur d'expertise.

L'acquéreur potentiel n'ayant pas confirmé son intention d'acquérir au 30 juin 2009, la différence d'évaluation du bien n'a pas été prise en compte dans la consolidation.

Les produits locatifs des immeubles de placement en compte de résultat en 2009 s'élèvent à 483 K€.

Conformément au § 56 de la norme IAS 17, le montant brut des paiements futurs minimaux à recevoir au titre des contrats de location simples non résiliables est de 10,8 M€.

< 1 an	de 1 à 5 ans	> 5 ans
1,3 M€	4 M€	5,5 M€

Sensibilité des immeubles de placement

Les immeubles de placement, évalués à dire d'experts sur la rentabilité des loyers ajustés au prix de location du marché, ont une sensibilité pouvant s'évaluer comme suit :

- une hausse du taux de rentabilité requis de 1 % diminue la valeur des immeubles haussmanniens de 2,5 M€, soit 14 % de la juste valeur ;
- pour ces mêmes immeubles, une baisse de la valeur locative de 10 % diminue la juste valeur de 1,8 M€.

c) Actifs incorporels

Ce poste comprend essentiellement les fonds de commerce hôteliers pour 15 519 K€, et les fonds de commerce des filiales consolidées de PMC pour 4 141 K€.

Du fait de la baisse sensible d'activité dans le pôle hôtelier, le fonds de commerce de l'Hôtel Aiglon a subi une perte de valeur brute de 1 460 K€, représentant une perte nette d'impôt de 960 K€.

d) Ecart d'acquisition et tests de dépréciation des actifs

Les écarts d'acquisition correspondent aux écarts entre le prix de revient des titres consolidés acquis et la juste valeur des actifs et des passifs.

Ce poste comprenait, au 31 décembre 2008, les écarts d'acquisition constatés lors d'acquisitions d'hôtels pour un montant brut et net de 10 142 K€.

En raison de la consolidation des filiales de PMC, ce poste a augmenté de 39 172 K€.

Des indices de perte de valeur ayant été relevés du fait de la baisse d'activité dans le pôle hôtelier, il a été procédé à des tests de dépréciation au 30 juin 2009, qui ont abouti à constater une perte sur le fonds de commerce de l'hôtel Aiglon.

e) Titres de Capital Investissement par juste valeur en résultat

Les titres de Capital Investissement sont évalués à leur juste valeur au 30 juin 2009 pour 65 544 K€.

La consolidation des filiales PMC a entraîné l'annulation des titres des sociétés opérationnelles pour 40 371 K€

Risques de sensibilité du portefeuille des TIAP

Les TIAP, valorisés sur des critères de rentabilité ou de multiples du résultat d'exploitation, représentent un risque de sensibilité important. Une baisse de 10 % du résultat d'exploitation d'une société peut entraîner une perte de valeur de 3 à 6 fois plus importante dans la juste valeur du titre.

Les variations sont les suivantes :

en milliers d'euros	juste valeur 31/12/2008	Acquisition	Cessions à la juste valeur	Varations de la juste valeur	Filiales PMC	juste valeur 30/06/2009
Titres Capital Investissement	118 733	3 425	-11 768	-4 475	-40 371	65 544

Le portefeuille du Groupe Compagnie Lebon est évalué selon les recommandations publiées en avril 2005 conjointement par l'European Private Equity and Venture Capital Association (« EVCA »), l'Association Française des Investisseurs en Capital (« AFIC »), et la British Venture Capital Association (« BVCA »).

Ainsi, le portefeuille a été évalué en « juste valeur » selon la note 6 e) de l'annexe au 31 décembre 2008.

Dans le cadre de son activité capital investissement, le Groupe Compagnie Lebon a donné ou reçu les engagements suivants :

Colombus Partners :

- nantissement des parts d'ATLANTIS au profit des banques prêteuses.

Colombus Partners Europe :

- nantissement des parts de 7 sociétés au profit des banques prêteuses.

Paluel-Marmont Capital :

- Garantie de passif donnée à l'acquéreur des actions GMSE/SAM + jusqu'au 30 janvier 2010 pour un montant maximum de 1,5 M€.
- En attente d'un complément de prix de cession variable, 499 112 actions The Monarch Beverage Company ont été nanties au profit du Groupe et seront à défaut restituées.
- Garantie de passif donnée à l'acquéreur de FINANCIERE CONTROLES ET TESTS jusqu'au 27 novembre 2010 pour 161 K€.
- Promesse de vente donnée sur 16 764 actions et 16 718 Obligations convertibles CESA DEVELOPPEMENT à échéance du 31 décembre 2010.
- Promesse d'achat de 361 007 parts B du FCPR FIVE ARROWS COINVEST 1 à échéance à échéance du 3 novembre 2009.

Paluel-Marmont Finance :

- Engagement de souscription dans le fonds CHEQUERS CAPITAL XV pour un montant de 4,5 M€ au 30 juin 2009 et ce jusqu'en juillet 2011.
- Engagement de souscription dans le fonds TSS FUND pour un montant de 1,5 M€ au 30 juin 2009 et ce jusqu'en mars 2010.

Compagnie Lebon :

- Garantie jusqu'au 31 décembre 2010 en matière fiscale sur la cession de LONTHENES.

f) Titres des sociétés mises en équivalence

Ce poste comprend la participation dans la société CARF, mise en équivalence sur la base des comptes au 31/12/2008, et s'élève à 132 K€.

g) Impôts différés

Ce poste comprend l'impôt différé actif sur les déficits des filiales SEGIFIN pour 824 K€, CHAMPOLLION PARTNERS, CHAMPOLLION 1 et CHAMPOLLION 2, pour 801 K€, COLOMBUS PARTNERS pour 18 K€, COLOMBUS PARTNERS EUROPE pour 250 K€, MURILLO INVESTISSEMENT pour 106 K€ et le GROUPE EDIMARK SANTE POUR 209 K€ ET PALUEL-MARMONT FINANCE pour 129 K€.

L'impôt actif de 824 K€ de SEGIFIN correspond à un déficit de 2,4 M€, étant précisé que le déficit global de SEGIFIN s'élève au 30 juin 2009 à 10 M€.

h) Stocks

En KE	31/12/2008	Acquisition	Cessions	Filiales PMC	Perte de valeur	30/06/2009
Stocks	29 102	3 835	-2 322	3 167	-3 604	30 178

Les acquisitions correspondent à des travaux complémentaires sur les investissements immobiliers réalisés par les filiales Foncière Champollion 24 et Monceau rénovation sur les biens situés à Aix en Provence 13 et à La Plagne 74 (332 K€), par les filiales Pévèle Développement (110 K€) et Pévèle Promotion (522 K€) sur les biens situés à Orchies 59, et par les filiales Domaine de la Tour et Vosne pour respectivement (1 208 K€) sur les biens situés à Plan de la Tour 83 et (1 606 K€) sur les biens situés à Boulogne-Billancourt 92.

La diminution correspond aux prix de revient des biens vendus par les sociétés Foncière Champollion 22 (2 051 K€) et Monceau Rénovation (271 K€).

La consolidation des filiales de PMC a entraîné la comptabilisation de stocks au 30 juin de 3 167 K€.

Le Groupe Compagnie Lebon a signé des promesses de vente sur des lots, à savoir :

- Foncière Champollion 24 :	1 317 K€
- Pévèle Développement :	611 K€
- Domaine de la Tour :	365 K€
- Vosne :	2 589 K€

Le Groupe Compagnie Lebon a signé une promesse d'acquisition de terrains à Orchies (59) dans sa filiale Pévèle Promotion.

Sensibilité des stocks (marchand de biens)

La sensibilité de ces immeubles est la même que celle définie dans les immeubles de placement.

i) Clients et créances diverses

Ce poste comprend la valeur nominale des factures dues par les clients, les créances sociales et fiscales (notamment TVA récupérable sur les travaux immobiliers) et les autres créances.

Lorsque les créances sont impayées à leur date d'exigibilité, elles sont provisionnées s'il existe un risque de non recouvrement.

j) Valeurs mobilières évaluées en juste valeur par résultat

Ce poste comprend les valeurs mobilières de placement destinées à être cédées à court terme, évaluées à la juste valeur au 30 juin 2009 pour 31 477 K€.

K€	juste valeur 31/12/2008	Acquisitions	Cessions à la juste valeur	Filiales PMC	Varations de la juste valeur	juste valeur 30/06/2009
Valeurs mobilières évaluées en juste valeur	23 545	54 389	-47 126	541	128	31 477

La cession de valeurs mobilières de placement en 2009 a entraîné la constatation d'un bénéfice de 612 K€ par rapport à l'évaluation du 31/12/2008, soit un bénéfice global de 740 K€.

Sensibilité au risque de marché des valeurs mobilières de placement

Les SICAV et FCP sont sensibles aux taux d'intérêt à court terme car ceux-ci représentent des placements de trésorerie rémunérés sur la base de l'EONIA (1 jour à 3 mois). Il n'y a pas de risque actions.

k) Capital social et actions propres

Le capital de la Compagnie Lebon comprend 1 214 500 actions de 11 € de nominal sans changement par rapport au 31 décembre 2008.

Au 30 juin 2009, le groupe détient 52 077 actions de ses propres actions pour un montant global de 3 940 K€ dont 31 900 et 17 274 actions acquises en couverture de plans des stocks options et de 2 903 actions acquises au titre du contrat de liquidités géré par GILBERT DUPONT SNC.

Au cours de la période, il a été distribué un dividende par action de 1,6 €.

l) Dettes financières et swap

	30/06/2009	31/12/2008	31/12/2007
Emprunts bancaires et obligataires	51 996	40 047	30 549
Intérêts courus sur emprunts et découverts bancaires	116	224	43
Dépôts reçus des locataires des biens immobiliers	742	740	451
Total	52 854	41 011	31 043
Emprunts à long terme	34 105	32 237	24 620
Part courante des emprunts et dettes financières	18 749	8 774	6 423
Total	52 854	41 011	31 043

Le poste emprunts bancaires a diminué du fait principalement des remboursements des crédits au fur et à mesure des ventes de lots immobiliers pour 2 616 K€ et de l'activité des filiales de PMC pour 842 K€ et a augmenté essentiellement en raison de la consolidation des filiales PMC pour 15 102 K€.

Le Groupe Compagnie Lebon a accordé des garanties sur les emprunts bancaires, à savoir :

Compagnie Lebon

- Nantissement de 20 922 actions ESPRIT DE FRANCE auprès de OSEO FINANCEMENT et de la BANQUE POPULAIRE dans le cadre de l'emprunt souscrit auprès de ces établissements financiers tombant respectivement à échéance le 31 mars 2011 et le 30 janvier 2011.

Esprit de France

- En garantie des emprunts contractés auprès de Banque Populaire et de OSEO FINANCEMENT pour un montant à l'origine de 5 300 K€ et à échéance du 31/03/2011, 4 390 actions de l'Hôtel AIGLON d'une valeur nominale de 16 € ont été données en nantissement.

Foncière Champollion 21

- Nantissement de compte d'instruments financiers au profit de la SOCFIM.
- Cession Dailly des loyers de la société au profit de la SOCFIM.
- Privilège de prêteur de deniers 8 760 K€.

Foncière Champollion 24

- Nantissement des titres de la société au profit de la SOCFIM.
- Cession Dailly (non signifiée) des loyers de la société au profit de la SOCFIM.
- Privilège de prêteur de deniers à hauteur de 10 700 K€ (Citadines-Aix) et 7 700 K€ (Centaure-La Plagne)
- Le capital restant dû devra être ramené à 3,5 M€ au 14 décembre 2009.

Swap - Instruments de couverture

La société utilise des instruments dérivés dans le cadre de sa politique de couverture du risque de taux d'intérêt. Ces instruments, présentés à leur valeur notionnelle en hors bilan en normes françaises, constituent en normes IFRS des actifs et des passifs financiers et doivent être inscrits au bilan pour leur juste valeur.

Ces instruments doivent être qualifiés ou non d'opérations de couverture, dont l'efficacité doit être vérifiée.

Le Groupe Compagnie Lebon a développé une stratégie de couverture à base de swaps, afin de se prémunir contre une hausse des taux d'intérêts de ses emprunts.

Dans les comptes consolidés, les contrats de swaps sont comptabilisés en valeur de marché. Lorsqu'une relation de couverture est établie (couverture de flux futurs de trésorerie ou couverture d'investissements), la variation de valeur de l'instrument, correspondant à la seule partie efficace de la couverture est enregistrée en capitaux propres. La variation de la part inefficace (qui correspond à la valeur temps) est toujours enregistrée en résultat.

S'agissant des swaps détenus par la société, une relation de couverture a été établie.

Ces swaps (20 M€ en valeur notionnelle et souscrits à des taux plafonds compris entre 2,38 % et 2,55 %) avaient une valeur négative de 306 K€ au 30 juin 2009 avec une variation pour la part efficace de - 306 K€.

Ces instruments de couverture ont été souscrits auprès d'établissements bancaires français de 1^{er} 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.

m) Provisions (à long terme et à court terme)

En KE	31/12/08	Filiales PMC	Augmentations	Reprise pour utilisation	Autres reprises	30/06/209
Engagements de retraite	321		49		2	368
Autres risques et charges	1 524	792	393	1 127		1 582
	1 845		442	1 127	2	1 950

Les engagements de retraite comprennent les indemnités de départ et les médailles du travail pour 369 K€.

Les provisions pour risques et charges comprennent les travaux restant à engager sur les opérations immobilières pour 696 K€, une provision sur un litige pour 32 K€ et des provisions sur l'activité des filiales PMC pour 854 K€.

n) Analyse des actifs et passifs d'impôts différés

(en milliers d'euros)	30/06/2009	31/12/2008	Variation	
			Impact résultat	Autres
Charges à déductibilité différée	3 190	1 006	2 184	
Engagements de retraites	19	15	4	
Autres provisions non déduites fiscalement	-153	-241	88	
Ecart entre les valeurs comptables et fiscales d'actif et de passif	-112	-195	83	
Différences temporaires liées aux retraitements de consolidation	209			209
<i>Sous-total des différences temporaires</i>	<i>3 153</i>	<i>585</i>		
Ecrêtement des différences temporaires				
<i>Différences temporaires après écrêtements</i>				
Pertes fiscales et crédits d'impôt non utilisés après écrêtements				
Compensation IDA / IDP	-816	417		
Total Actifs d'impôt différé	2 337	1 002		
Ecart entre les valeurs comptables et fiscales d'actif et de passif				
Différences temporaires liées aux retraitements de consolidation	17 344	16 776	-568	
Autres différences temporaires taxables				
Compensation IDA / IDP	-816	417		
Total Passifs d'impôt différé	16 528	17 193	1 791	209

o) Dettes sur immobilisations

Ce poste comprend les engagements de souscription non encore libérés dans les fonds de Capital Investissement souscrits par PALUEL-MARMONT FINANCE.

p) Echéances des créances et des dettes

Les créances et dettes à moins d'un an sont présentées dans les actifs et passifs courants.

Les créances et dettes à plus d'un an sont présentées dans les actifs et passifs non courants.

q) Produits des activités courantes

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/09	31/12/08	31/12/07
Chiffre d'affaires filiales PMC	41 194		
Prix de cession des biens immobiliers (activité marchand de biens)	5 664	11 879	36 374
Chiffres d'affaires Hôtels	6 541	14 438	14 064
Loyers et charges facturées sur patrimoine immobilier	1 241	2 791	3 063
Honoraires et divers	153	784	508
Autres produits (transferts de charges et divers)	456	227	125
Total	55 249	30 119	54 134

r) Charges des activités courantes

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/09	31/12/08	31/12/07
Prix de revient des biens vendus filiales PMC	9 691		
Prix de revient des biens immobiliers (activité marchand de biens)	4 654	8 909	28 684
Charges externes	17 220	8 595	8 654
Salaires et charges sociales	15 513	6 305	6 242
Stock option	41	5	80
Impôts et taxes	1 257	1 365	1 237
Amortissements et provisions	6 924	2 627	1 381
Autres produits et charges courantes	44	289	4
Total	55 344	28 095	46 282

s) Charges de personnel

Les charges de personnel comprennent 41 K€ de charges de stock-options, évalué selon la note VI s) de l'Annexe au 31 décembre 2008.

t) Dotations aux amortissements et provisions

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/09	31/12/08	31/12/07
Dotations aux amortissements			
Immobilisations incorporelles			1
Immobilisations corporelles	1 016	1 207	1 240
Perte de valeur fonds de commerce hôtelier	1 460		
Dotations aux provisions			
Engagements de retraite	49	115	45
autres charges (travaux et litige)		68	
stocks	3 646	470	
créances	753	767	95
Total	6 924	2 627	1 381

Le poste amortissements et provisions comprend la perte de valeur sur le fonds de commerce de l'hôtel AIGLON pour 1 460 K€ et la dépréciation sur l'immeuble LA PLAGNE pour 3 604 K€.

u) Variation de la juste valeur des titres de capital investissement

Sur 2009, la juste valeur des titres en portefeuille de capital investissement diminue de 4 475 K€.

v) Variation de la juste valeur des immeubles de placement

Les patrimoines du 24 et 26 rue Murillo Paris 8^{ème} et du local commercial d'Orchies (59) évalués au 31 décembre 2008, sur la base des expertises immobilières réalisées par AD VALOREM EXPERTISES, n'ont pas varié au 30 juin 2009.

La juste valeur du local d'Orchies s'apprécie de 175 K€ par rapport à son coût de construction, qui a varié en 2009 pour ce montant.

Le local d'activité situé à Compiègne, loué en 2008, au repreneur de l'activité, a fait l'objet d'un avenant fixant une période ferme de bail expirant le 31/12/2021.

w) Variation de la juste valeur des titres de placement

Sur 2009, la juste valeur des titres de placement augmente de 128 K€, majorée des cessions intervenues en 2009 à leur juste valeur pour 612 K€, soit un bénéfice net de 740 K€.

x) a) Produits financiers

	30/06/09	31/12/08	31/12/07
Produits (en KE)			
Dividendes	588	4 072	5 627
Intérêts perçus	320	1 449	571
Gains de change	5		69
Plus values nettes des cessions titres de capital investissement	286	-1 189	6 922
Plus values des cessions valeurs mobilières de placement	295	545	784
Reprise de provision immeuble 24 rue Murillo			
Reprise de provision sur engagements de retraite	1	49	64
Autres reprises de provision (travaux et créances)	532	291	37
Total	2 027	5 217	14 074

x) b) Coûts financiers

	30/06/09	31/12/08	31/12/07
Charges (en KE)			
Coûts d'emprunts	1 600	1 734	2 811
Pertes de changes	11	1	120
Moins values des cessions titres de capital investissement		75	156
Moins values des cessions valeurs mobilières de placement	716	415	26
Total	2 327	2 225	3 113

y) Impôts

En K€	30/06/2009			31/12/2008		
	base à 34,43%	base à 15%	base à 0%	base à 34,43%	base à 15%	base à 0%
Résultat consolidé avant impôt	-3 163			-4 075		
Régime des SCR (non imposable)	-2 832			4 103		
Régime des plus-values à long terme	-2 408	-592	3 066	166	638	2 508
Plafonnement des provisions sur titres	-94			1 001		
Provisions non déductibles	8 151			465		
Retraitement dividendes et cessions TIAP	-2 897			-3 773		
Réintégrations diverses	309			1 284		
Déductions diverses	-708			-4 754		
Base fiscale imposable	-3 642	-592	3 066	-5 583	638	2 508
Impôt calculé	-1 254	-89	0	-1 922	96	0
Charge d'impôt	-1 343			-1 827		

z) Intérêts minoritaires et résultat dilué par action

Les intérêts minoritaires dans le résultat s'élèvent à 373 K€ et correspondent aux parts minoritaires du Groupe PMC (comprenant 5 sous-groupes) (1 471 K€), du groupe Esprit de France (5 K€), de Paluel-Marmont Capital (- 59 K€) et des filiales immobilières Champollion I – Champollion II – Columbus Partners, Columbus Partners Europe, Foncières Champollion 21-22-23-24, Monceau Rénovation et Pythéas Invest (- 1 043 K€).

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat consolidé part du groupe par le nombre moyen d'actions en circulation au cours de l'exercice, après déduction des actions conservées par le groupe. Le résultat dilué par actions est calculé en prenant en compte, dans le nombre moyen d'actions en circulation, la conversion de l'ensemble des instruments dilutifs existants, le cas échéant, et la valeur des biens ou services à recevoir au titre de chaque option d'achat d'actions.

	30/06/2009	31/12/2008	31/12/2007
Résultat part du groupe (en K€)	-3 255	-2 535	15 883
Calcul du résultat par action			
Nombre d'actions du capital	1 214 500	1 214 500	1 214 500
Titres en autodétention	-52 077	-42 633	-49 895
Actions prises en compte	1 162 423	1 171 867	1 164 605
Résultat par action (en €)	-2,80	-2,16	13,64
Calcul du résultat dilué par action			
Nombre d'actions du capital	1 214 500	1 214 500	1 214 500
Instruments dilutifs	0	0	0
Actions prises en compte	1 214 500	1 214 500	1 214 500
Résultat par action (en €)	-2,68	-2,09	13,08

6- Autres informations

a) Effectifs et rémunération des organes de Direction

L'effectif moyen du groupe s'établit à 596 salariés.

Les sommes allouées aux organes d'Administration et de Direction (refactorations du Cétig et jetons de présence) s'élèvent au titre du premier semestre 2009 à 336 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.

b) Exposition aux risques de marché

- Risque de liquidité : La société, n'ayant pas contracté d'emprunt et n'ayant pas souscrit de couverture en taux ou en devises, ne présente pas de risque de liquidité.
- Risques actions : Il n'y a pas d'investissements en titres de sociétés cotées au 30/06/2009.
- Risque de change : le Groupe a contracté des engagements de souscription de TIAP en US \$ pour un montant de 190 K US \$. Ce risque n'est pas significatif.

c) Informations sectorielles

L'ensemble du périmètre de consolidation est situé en France et en conséquence dans la zone monétaire euro. Une information géographique ou monétaire à ce niveau ne serait pas pertinente.

Les résultats sont présentés par secteur d'activité :

A : Capital investissement

B : Hôtellerie

C : Patrimoine immobilier et divers

Du fait de la consolidation des filiales PMC, l'activité capital investissement présente en 2009 de fortes variations comparativement aux périodes antérieures (les variations sont présentées § 3).

Les principaux postes du bilan par secteurs se décomposent de la façon suivante :

En K€	30/06/2009				31/12/2008				31/12/2007			
	A	B	C	TOTAL	A	B	C	TOTAL	A	B	C	TOTAL
Actifs corporels et incorporels	6 349	31 290	4 062	41 701	12	32 616	4 113	36 741	7	32 921	3 662	36 590
écarts et immeubles de placement	52 772	10 142	13 963	76 877	13 600	10 142	13 963	37 705	8 400	10 142	15 222	33 764
Immobilisations Financières	66 938	312	23	67 273	118 398	312	23	118 733	85 855	307	24	86 186
Stocks et encours	30 105	73		30 178	29 029	73		29 102	28 258	60		28 318
Emprunts et dettes LT	38 843	630	1 045	40 518	35 851	1 042	1 072	37 965	24 653	1 844	1 735	28 232

Le chiffre d'affaires par secteurs se décompose de la façon suivante :

En K€	30/06/2009				31/12/2008				31/12/2007			
	A	B	C	TOTAL	A	B	C	TOTAL	A	B	C	TOTAL
Chiffre d'affaires et produits	47 861	6 541	644	55 046	14 528	14 455	1 432	30 415	38 742	14 107	1 509	54 358
Produits inter secteurs				-253				-523				-349
Produits des activités ordinaires	47 861	6 541	644	54 793	14 528	14 455	1 432	29 892	38 742	14 107	1 509	54 009

Autres informations sectorielles :

En K€	A	B	C	TOTAL	A	B	C	TOTAL	A	B	C	TOTAL
Coûts encourus pour l'acquisition d'ad	4 640	674		5 314				0				0
Amortissements de la période	420	542	54	1 016	5	##	107	1 207	5	1 128	108	1 241
Produits et charges sans contrepartie en cash :												
- variation des justes valeurs	-4 475		740	-3 735	-632		-8 137	-8 769	540		2 989	3 529
- reprise sur provisions	530	4		534	335	5		340	20	80	1	10
- impôts différés	-1 148	-512	-265	-1 920	88	-5	556	639	-56	140	-2 869	-2 785

d) Contrats de location

Le montant total des paiements minimaux futurs sur les baux hôteliers des 3,5 hôtels s'élève à 2 795 K€. (dont 644 K€ à 1 an, 1 694 K€ entre 1 et 5 ans, 457 K€ à plus de 5 ans). Le montant payé durant la période est de 387 K€.

e) Autres engagements reçus

Néant

Il n'existe aucun autre engagement hors bilan.

f) Evènements post clôture

PALUEL-MARMONT CAPITAL a cédé sa participation dans QUADRIMEX, puis procédé à un réinvestissement aux côtés de TURENNE CAPITAL PARTNERS, détenant ainsi 20 % de la nouvelle holding.

g) Perspectives d'avenir

Au second semestre :

- l'activité financière sera vraisemblablement faible en termes d'acquisition ou de désinvestissement après les trois cessions déjà réalisées. Par contre, l'activité propre d'aide au développement des sociétés restera intense. Les équipes financières sont très mobilisées pour contribuer à créer des sociétés plus fortes, ce qui, à terme, sera reconnu dans le processus de valorisation.
- Le pôle Valorisation immobilière maîtrise les mouvements de cash et cherche à anticiper et résoudre les éventuels problèmes de renégociations bancaires qui peuvent se poser.
- L'activité hôtelière, fortement ralentie durant les premiers mois de l'année, voit son retard se rattraper grâce à une politique commerciale renforcée. Sous réserve d'une pandémie qui désorganiserait profondément les voyages, l'activité de notre filiale fera la preuve de sa bonne résistance dans la crise économique.

Les résultats de l'année sont très difficiles à évaluer, compte tenu du risque d'une correction soudaine de valeur de certains actifs, mais l'approche prudente retenue jusqu'à maintenant, devrait permettre des reprises de provisions lorsque les perspectives économiques générales commenceront à s'améliorer.

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 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 25 août 2009

Le Président directeur général
Jean-Marie PALUEL-MARMONT

Attestation des contrôleurs des comptes

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^{er} janvier au 30 juin 2009, 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, dans un contexte, décrit dans la note 1 de l'annexe caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2008. 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.

Dans notre rapport sur les comptes consolidés au 31 décembre 2008, nous avons formulé une réserve sur l'application par le Groupe Lebon de la norme IAS 27. Les holdings de cinq participations avaient été comptabilisées selon la méthode de l'intégration globale dans les comptes consolidés. Du fait du contrôle exclusif exercé en 2008, le Groupe Lebon aurait également dû consolider par intégration globale les sociétés opérationnelles détenues par ces holdings. Au 30 juin 2009, les sociétés opérationnelles ont été consolidées par intégration globale par le Groupe Lebon.

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 2c de l'annexe relative aux nouvelles normes d'application obligatoire depuis le 1er janvier 2009 ;
- les notes 3a et 3b de l'annexe relatives à l'impact de la consolidation selon la norme IAS 27 des holdings et sociétés opérationnelles des Groupes Logfi, CESA Développement, Palolding, Financière de l'Orfèvrerie d'Anjou et PMC Santé.

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 Paris et Courbevoie, le 26 août 2009

Les commissaires aux comptes

CONSEIL AUDIT & SYNTHÈSE

MAZARS

Benoît Gillet

Franck Boyer