



Compagnie Internationale André Trigano

**Société Anonyme au capital de 4 924 800 €
Siège social : 111-113, rue de Reuilly, 75012 Paris
732 067 954 RCS Paris**

**RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE
1^{er} semestre 2009
(En milliers d'euros)**

BILAN

ACTIF	Note	31.03.09	30.09.08	31.03.08
en K€				
Goodwill		2 216	2 216	2 216
Autres immobilisations incorporelles		788	869	881
Immobilisations corporelles	1	50 447	51 376	45 887
Titres mis en équivalence		61	282	236
Actifs financiers non courants		2 186	2 396	2 391
Actifs d'impôts différés		4 569	56	3 674
Actifs non courants		60 267	57 195	55 285
Stocks et en cours	2	7 874	5 710	9 495
Clients		2 839	5 318	4 504
Autres créances	3	7 282	6 566	8 718
Créances d'impôts		323	323	323
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 416	1 043	774
Actifs courants		19 734	18 960	23 814
Actifs des activités cédées ou en cours de cession				
TOTAL ACTIF		80 001	76 155	79 099

PASSIF	Note	31.03.09	30.09.08	31.03.08
en K€				
Capital		4 925	4 925	4 925
Réserves consolidées		17 654	18 397	18 398
Actions propres		-117	-52	-36
Résultat net part du Groupe		-11 577	-744	-9 295
Capitaux propres -Part du Groupe		10 885	22 526	13 992
Intérêts minoritaires		-242	-68	-243
Capitaux propres		10 643	22 458	13 749
Provisions non courantes		502	380	550
Passif financiers non courants	4	23 059	16 926	21 644
Passif d'impôts différés			624	
Passifs non courants		23 561	17 930	22 194
Provisions courantes		200	200	205
Passif financiers courants	4	25 642	19 200	21 253
Fournisseurs		7 887	10 317	7 867
Autres dettes	5	12 068	6 050	13 831
Passifs courants		45 797	35 767	43 156
Passifs des activités cédées ou en cours de cession				
TOTAL PASSIF		80 001	76 155	79 099

COMPTE DE RESULTAT

en K€	Note	31.03.09	30.09.08	31.03.08
Chiffre d'Affaires		1 988	43 683	3 086
Autres produits de l'activité		3 671	12 376	2 847
Achats de matières premières et marchandises		-3 113	-10 124	-3 990
Variation de stocks		691	-1 789	1 922
Autres achats et charges externes		-9 270	-19 634	-7 689
Charges de personnel		-5 373	-14 336	-5 405
Impôts et taxes		-1 113	-1 252	-959
Dot. nettes aux amortissements et provisions		-3 347	-6 147	-3 053
Autres charges et produits		16	-1 377	-73
Résultat opérationnel courant		-15 850	1 400	-13 314
Autres charges et produits non courants		-109	-200	
Résultat opérationnel		-15 959	1 200	-13 314
Coût de l'endettement financier		-1 071	-1 996	-895
Produits financiers		43	127	86
Résultat financier		-1 028	-1 869	-809
Impôts	6	5 463	148	4 563
Quote part du résultat des sociétés mise en équivalence		-229	156	69
Résultat net des activités poursuivies		-11 753	-365	-9 491
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession			-399	
Résultat net de l'exercice		-11 753	-764	-9 491
Intérêts minoritaires		-176	-20	-196
Résultat net - part du Groupe		-11 577	-744	-9 295
nombre moyen d'actions		1 229 230	1 230 281	1 230 479
Résultat net par action		-9,42 €	-0,81 €	-7,55 €
Résultat net par action dilué		-9,42 €	-0,81 €	-7,55 €
Résultat net par actions des activités cédées/en cours de cession		0,00 €	-0,32 €	0,00 €

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

En K€	31.03.09	31.03.08	30.09.08
Résultat net de l'exercice	-11 577	-9 295	-744
Part des minoritaires	-176	-196	-20
Résultat net des activités cédées ou en cours de cession			-399
Résultat net des activités poursuivies	-11 753	-9 491	-365
Quote part des sociétés mise en équivalence	229	-69	-156
Dot. nette aux amortissements et provisions	3 383	3 053	5 880
Charges d'impôts (courants et différés)	-5 137	-4 563	-148
Intérêts net compris dans le cout de l'endettement financier	1 028	809	1 869
Perte (profit) sur cession d'actifs immobilisés et VPM	-84	-141	-374
Marge brute d'autofinancement	-12 334	-10 402	6 706
Impôts versés			
Marge brute d'autofinancement après intérêts et impôts	-12 334	-10 402	6 706
Variation du besoin en fonds de roulement	3 354	3 977	3 569
Flux net de trésorerie généré par l'activité	-8 980	-6 425	10 275
Acquisition d'immob. corporelles et incorporelles	-2 878	-1 911	-11 113
Acquisition d'immob. financières		-1 133	-1 226
Cession d'immob. corporelles et incorporelles	474	284	1 378
Cession d'immob. financières	210	32	8
Flux net de trésorerie lié aux opération d'investissement	-2 194	-2 728	-10 953
Intérêts nets compris dans le cout de l'endettement financier	-1 028	-809	-1 869
Dividendes versés			-149
Augmentation des dettes financières	18 754	15 763	13 301
Remboursement des dettes financières	-6 114	-5 854	-10 194
Achats et ventes d'actions propres	-65	-17	-7
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	11 547	9 083	1 082
Flux net de trésorerie généré par les activités cédés			-205
Variation de trésorerie	373	-70	199
Trésorerie nette à l'ouverture	1 043	844	844
Variation de trésorerie	373	-70	199
Trésorerie nette à la clôture	1 416	774	1 043

Les découverts bancaires figurent dans l'endettement. Ils sont considérés comme des modalités de financement. Ils s'élèvent à 15 171 K€ au 31.03.2009.

TABLEAUX DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (part du Groupe)

en K€	Nbre d'actions	Capital	Réserves consolidées	Actions propres	Résultat	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 30.09.07	1 231 200	4 925	19 155	-53	1 501	25 528
Affectation du résultat			1 352		-1 352	0
Dividendes					-149	-149
Résultat					-9 295	-9 295
Autres				17		17
Capitaux propres au 31.03.08	1 231 200	4 925	20 507	-36	-9 295	16 101
Capitaux propres au 30.09.08	1 231 200	4 925	18 398	-52	-744	22 527
Affectation du résultat			-744		744	0
Dividendes						0
Résultat					-11 577	-11 577
Autres				-65		-65
Capitaux propres au 31.03.09	1 231 200	4 925	17 654	-117	-11 577	10 885

ANNEXE AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS

Présentation de la société

La Compagnie Internationale André Trigano (CIAT) est une société anonyme à Conseil de Surveillance et Directoire au capital de 4 924 000 €.

Le siège social est situé au 111 rue de Reuilly – 75012 Paris

N° RCS : 732 067 954

Le groupe exerce deux activités autour de l'hôtellerie de plein air :

- au travers de la marque Campéole, le groupe est le premier exploitant français de camping,
- le groupe fabrique et commerciale des bungalows toilés à destination des campings ou des collectivités

Les états présentés ci-après sont établis en K€

Saisonnalité des activités

Du fait de la très forte saisonnalité de l'activité du Groupe, les résultats semestriels ne sont pas représentatifs de l'activité qui sera constaté en fin d'exercice. Ces résultats ne peuvent donc pas faire l'objet d'une extrapolation.

En effet, l'essentiel du chiffre d'affaires du groupe est réalisé sur le deuxième semestre.

Principes et méthodes comptables

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels au 31 mars 2009 sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 30 septembre 2008.

Les comptes consolidés semestriels au 31 mars 2009 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection des notes annexes. Ils correspondent à des états financiers intermédiaires condensés et ne comprennent pas toute l'information nécessaire aux états financiers annuels. Ces comptes consolidés condensés doivent donc être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2008.

Le Groupe n'anticipe pas l'application de normes IFRS non encore obligatoires.

Les comptes consolidés semestriels au 31 mars 2009 ainsi que les notes y afférentes ont été arrêtés par le Directoire le 15 septembre 2009.

ESTIMATIONS ET JUGEMENTS

Pour établir ses comptes, la C.I.A.T. doit procéder à des estimations et faire des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actifs ou de passifs, des produits et des charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe. La compagnie revoit ses estimations et appréciations de façon régulière pour prendre en compte l'expérience passée et les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou de conditions différentes, les montants figurant dans ces futurs états financiers pourraient différer des estimations actuelles.

Ces estimations et hypothèses concernent principalement :

- Les flux de trésorerie prévisionnels et les taux d'actualisation et de croissance utilisés pour réalisés les tests de dépréciation des goodwill

- L'ensemble des hypothèses utilisées pour évaluer les engagements en matière de départ à la retraite et autres avantages du personnel, notamment les taux d'actualisation et d'évolution des salaires, l'âge de départ des employés et la rotation des effectifs.
- Les estimations relatives à l'issue des litiges en cours, et de manière générale à l'ensemble des provisions et passifs éventuels du groupe.
- Les durées d'utilisation prévues des immobilisations ou des composants d'immobilisations corporelles ainsi que les valeurs résiduelles retenues pour certains actifs qui ont vocation à être cédés opportunément.

CORRECTIONS DES ETATS FINANCIERS CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2008

Le résultat de l'exercice 2007/2008 a été corrigé d'une erreur de 253 K€ net. Cette correction correspond aux réajustements des durées d'amortissements des biens acquis dans le cadre des contrats de locations financement et qui n'avaient pas été pris en compte lors de la publication des comptes consolidés 2008 (-381 K€ de dotation et 128 K€ d'impôt). Le résultat corrigé ressort ainsi à -744 K€ contre -997 K€ de résultat publié.

GESTION DES RISQUES

• **Risque de liquidité**

Le risque de liquidité concerne le niveau d'endettement et la capacité du Groupe à pouvoir financer son développement.

Au 31 mars 2009, le Groupe se finançait suivants trois modalités principales :

- Crédit moyen terme
- Crédit bail
- Facilités de caisse et crédit de campagne

L'essentiel des contrats de moyen terme ne prévoit pas de clause de remboursement anticipé, à l'exception d'un contrat pour lequel le Groupe ne respectait pas au 30 septembre 2008 les engagements. A la date du présent document, la banque concernée n'avait pas fait part à la société de son intention de demander le remboursement anticipé. Toutefois dans le cas où ce remboursement serait exigé, la société aurait la capacité de procéder au remboursement sur sa trésorerie disponible. Par ailleurs, la société a reçu l'engagement de son actionnaire de procéder à un apport en compte courant en cas de difficultés de trésorerie.

• **Risque de taux**

Le Groupe est exposé aux fluctuations de taux : sur un encours total de dettes financières courantes et non courantes de 48,7 M€, les dettes financières à taux variable représentent 25 M€. De ce fait, une variation de taux à la hausse de 1% calculé sur l'encours au 31 mars 2009 aurait une incidence négative de 135 K€. Pour couvrir ce risque, le Groupe a mis en place un couverture de taux sur Euribor pour 7 M€.

• **Risque de change**

Le Groupe n'est pas exposé à ce risque

PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale, dans la mesure où les politiques financières et opérationnelles sont du ressort exclusif de la Direction. Les sociétés dans lesquelles le Groupe possède des participations et peut orienter la politique financière sans toutefois en avoir le pouvoir exclusif sont consolidées par la méthode de la mise en équivalence

- **Identification des entreprises consolidées**

Entité consolidée	Forme juridique	Pays	Capital social	Siège	31.03.09		30.09.08	
					Méthode	%intérêt	Méthode	%intérêt
Cie Internationale André Trigano	S.A.	France	4 924 800 €	Paris (75012)	Société Mère		Société Mère	
CEHPA	S.A.	France	800 000 €	Paris (75012)	IG	99,99%	IG	99,99%
Les Campéoles	S.A.R.L. Coopérative	France	11606 705 €	Paris (75012)	IG	99,98%	IG	99,98%
Campasun Servon	S.A.R.L.	France	7 622 €	Servon (50170)	IG	100,00%	IG	100,00%
Lac et Rivières	S.A.R.L.	France	7 622 €	Doussard (74210)	IG	80,00%	IG	80,00%
Les étapes André Trigano	S.A.R.L.	France	7 622 €	Paris (75012)	IG	100,00%	IG	100,00%
IAS & André Trigano	S.A.S.	France	60 000 €	Paris (75012)	IG	58,00%	IG	58,00%
C.I.A.T. Locations	S.A.S.U.	France	3 729 000 €	Mazères (09270)	IG	100,00%	IG	100,00%
C.I.A.T. Production - DPS	S.A.S.U.	France	7 505 000 €	Mazères (09270)	IG	100,00%	IG	100,00%
Flower	SAS	France	37 000 €	Toulouse (31000)	ME	24,50%	ME	24,50%
L.A.T.	S.A.S.	France	37 000 €	Port Grimaud (83310)	ME	40,00%	ME	40,00%

- **Evolution du périmètre de consolidation**

Néant

NOTES SUR LES ETATS FINANCIERS AU 31 MARS 2009

Information sectorielle

Eléments de résultat :

En K€	31.03.09				
	Industrie	Tourisme	Siège	Elim.	Total
Chiffre d'affaires	3 777	1 017	2 189	-4 995	1 988
Autres produits de l'activité	1 554	2 787	900	-1 570	3 671
Achats et charges externes	-5 517	-10 416	-979	5 220	-11 692
Charges de personnel	-1 699	-2 576	-1 098	-	-5 373
Impôts et taxes	-294	-819	-	-	-1 113
Dotations nettes aux amort. et prov.	-289	-2 524	-534	-	-3 347
Autres	191	-17	-65	-93	16
Résultat opérationnel courant	-2 277	-12 548	413	-1 438	-15 850

En K€	31.03.08				
	Industrie	Tourisme	Siège	Elim.	Total
Chiffre d'affaires	2 231	1 444	-16	-573	3 086
Autres produits de l'activité	1 983	944	2 901	-2 981	2 847
Achats et charges externes	-4 044	-7 446	-708	2 441	-9 757
Charges de personnel	-1 793	-2 423	-1 164	-25	-5 405
Impôts et taxes	-212	-678	-69	-	-959
Dotations nettes aux amort. et prov.	-64	-1 968	-612	-409	-3 053
Autres	-357	-1 450	26	1 708	-73
Résultat opérationnel courant	-2 256	-11 577	358	161	-13 314

Principaux postes du bilan

En K€	31.03.09				
	Industrie	Tourisme	Siège	Elim.	Total
Immobilisations corporelles	2 869	38 678	8 900	-	50 447
Actifs d'impôts différés	1 061	4 744	-1 236	-	4 569
Stocks	7 333	541	-	-	7 874
Passifs financiers	53	20 315	28 333	-	48 701

En K€	31.03.08				
	Industrie	Tourisme	Siège	Elim.	Total
Immobilisations corporelles	2 846	33 571	9 470	-	45 887
Actifs d'impôts différés	685	4 009	-1 020	-	3 674
Stocks	8 985	510	-	-	9 495
Passifs financiers	41	15 976	26 880	-	42 897

Note sur le bilan

1. Immobilisations corporelles (valeurs nettes)

En K€	31.03.09	31.03.08	30.09.08
Terrains	4 650	4 186	4 728
Constructions	7 618	6 646	7 372
Installations techniques	28 838	28 579	31 272
Autres immobilisations	6 906	4 844	7 176
Immobilisations en cours	2 435	1 632	828
Total	50 447	45 887	51 376

Le poste « Immobilisations en cours » comprend les investissements en cours d'installation sur les campings.

En K€	Terrains et aménagements	Constructions	Installations tech.	Autres immob	Immob en cours	Total
Valeurs brutes						
au 30.09.08	8 988	15 810	51 448	13 603	828	90 677
Acquisitions	163	574	259	283	1 804	3 083
Cessions			-146	-26		-172
Autres		172		16	-197	-9
au 31.03.09	9 151	16 556	51 561	13 876	2 435	93 579
Amortissements						
au 31.03.09	4 501	8 938	22 723	6 970		43 132
Valeurs nettes						
au 31.03.09	4 650	7 618	28 838	6 906	2 435	50 447

2. Stocks

En K€	31.03.09	31.03.08	30.09.08
Matières premières	2 218	5 659	2 809
En cours de production	228	694	47
Produits intermédiaires et finis	5 435	2 386	2 863
Marchandises	39	898	75
Total	7 920	9 637	5 794
Dépréciations	-46	-142	-84
Valeurs nettes	7 874	9 495	5 710

Comme à chaque situation semestrielle, et du fait de l'activité saisonnière, les stocks sont en forte augmentation par rapport à la clôture du 30 septembre 2008.

3. Autres créances

En K€	31.03.09	31.03.08	30.09.08
Etat	4 343	5 965	3 609
Personnel et organismes sociaux	114	145	160
Autres créances	2 825	2 608	2 797
Total Autres créances	7 282	8 718	6 566

Le poste « Etat » comprend notamment les créances sur l'Etat (crédit de TVA).

Le poste « Autres créance » comprend notamment au 31.03.09 pour 510 K€ de créances sur cession d'immobilisation, 819 K€ de charges constatées d'avances et 678 K€ d'avances sur commandes

4. Passifs financiers

En K€	31.03.09	31.03.08	30.09.08
Emprunts auprès des établissements de crédit	24 262	22 612	18 709
Financement par contrat de crédit baux	9 522	10 811	9 460
Concours bancaires	14 917	9 474	7 957
Total	48 701	42 897	36 126

Au 31 mars 2009, les dettes financières se répartissent par degré d'exigibilité de la manière suivante :

En K€	Emprunts auprès des établi de crédit	Crédit baux	Autres dettes financières	Total
Inférieur à 1 an	7 642	2 829	15 171	25 642
Entre 1 à 2 ans	6 169	2 757		8 926
Entre 2 et 5 ans	10 513	3 620	-	14 133
Supérieur à 5 ans	-	-	-	0
Total	24 324	9 206	15 171	48 701

Répartition courant/non courant

En K€	31.03.09	31.03.08	30.09.08
Dettes financières non courantes	23 059	21 644	16 926
Dettes financières courantes	25 642	21 253	19 200
Total	48 701	42 897	36 126

La forte augmentation des dettes financières au 31 mars 2009 par rapport au 30 septembre 2008 résulte de l'activité saisonnière du Groupe. Cette saisonnalité implique une forte consommation de liquidités pendant la basse saison; période pendant laquelle ont lieu les décaissements liés aux investissements et au paiement des charges courantes.

5. Autres dettes

En K€	31.03.09	31.03.08	30.09.08
Avances et acomptes reçus sur commandes	6 626	7 701	
Dettes fiscales et sociales	5 258	4 606	5 500
Autres dettes	184	1 524	550
Total Autres dettes	12 068	13 831	6 050

Le poste « avances et acomptes » au 31.03.09 comprend notamment pour 3 066 K€ d'avances financières sur la vente d'habitats et pour 3 183 K€ d'avances sur réservations de séjours

Note sur le compte de résultat

Le compte de résultat au 31 mars 2009 n'est pas représentatif de l'activité du Groupe. En effet, l'essentiel du chiffre d'affaires est constaté sur les mois de juillet et d'août. Ainsi, toute extrapolation à partir de ces éléments ne saurait être pertinente.

6. Preuve d'impôt

En K€		31.03.09	31.03.08
Résultat net des sociétés intégrées		-11 434	-9 491
Impôt sur les résultats		-5 463	-4 563
Résultat avant impôt des entreprises intégrées		-16 897	-14 054
Produit d'impôt théorique à	33,33%	-5 632	-4 684
Autres		169	121
Produit d'impôt réel		-5 463	-4 563

Un impôt différé actif a été constaté sur le résultat déficitaire du Groupe au 31 mars 2009 compte tenu des perspectives de résultat bénéficiaire projeté sur l'exercice.

Note sur le tableau de flux de trésorerie

Augmentation des dettes financières

Du fait de la très forte saisonnalité de l'activité, le Groupe se finance principalement à court terme pour couvrir ses dépenses courantes. Ces découverts sont considérés comme des modalités de financement.

ENGAGEMENTS HORS BILAN

Il n'y a pas d'évolution significative par rapport au 30.09.08 (cf. § 23 du rapport financier 2008)

PARTIES LIEES

Les opérations avec les parties liées concernent les sociétés André Trigano Publicité (ATP), AGC et Loisirloc. Ces opérations ont été préalablement autorisées par le Conseil de surveillance de la Ciat dans le cadre des conventions réglementées.

En K€	Produits		Charges	
	31.03.09	31.03.08	31.03.09	31.03.08
Parties liées en amont (AGC)				
Autres parties (ATP et Loisirloc)			1 090	220
Total	0	0	1 090	220

En K€	Créances		Dettes	
	31.03.09	31.03.08	31.03.09	31.03.08
Parties liées en amont (AGC)	10			
Autres parties (ATP et Loisirloc)			62	600
Total	10	0	62	600

Dépôt de garantie versé à Loisirloc : 1 100 K€

En K€	31.03.09	31.03.08
Rémunérations brutes et avantages des organes de direction	275	275

FAITS MARQUANTS ET ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLOTURE

Le Groupe a été touché significativement par la tempête Klaus le 24 janvier. Toutefois, cet évènement ne devrait pas avoir d'impact sur les résultats au 30 septembre 2009 du fait de la prise en charge des dégâts par les assurances.

Le Groupe a repris l'exploitation d'un terrain de camping à Narbonne Plage à compter du 1^{er} juin 2009

Rapport d'activité semestriel

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2009 est en retrait par rapport à l'exercice précédent et s'élève à 2 M€, dont 49% pour l'activité « Industrielle » et 51% pour l'activité « Tourisme » contre 3 M€ pour l'exercice précédent. Cette baisse relative est due notamment au décalage de production sur le deuxième semestre. Le Résultat opérationnel s'élève à -15,9 M€ contre -13,3 M€. L'essentiel de ces pertes, soit 80%, est supportée par l'activité Tourisme.

Le résultat net part du Groupe ressort à -11,6 M€ au 31 mars 2009 contre -9,3 M€ au 31 mars 2008.

L'endettement financier, en augmentation par rapport à l'année précédente, est, comme lors de chaque situation semestrielle, fortement impacté par l'importante saisonnalité de l'activité du Groupe. En effet, le Groupe finance pendant cette période, une partie de ses investissements et supporte les charges courantes, pour lesquelles le chiffre d'affaires se réalisera essentiellement sur les deux mois d'été.

Le Groupe a été touché significativement par la tempête Klaus le 24 janvier. Toutefois, cet évènement ne devrait pas avoir d'impact sur les résultats au 30 septembre 2009 du fait de la prise en charge des dégâts par les assurances.

Les contrôles fiscaux qui avaient débutés sur l'exercice précédent étaient toujours en cours à la date de la clôture des comptes semestriels. Néanmoins, il est apparu qu'un redressement de 109 K€ sera notifié et accepté par le Groupe. Aussi, cette charge a été comptabilisée en « Autres charges non courantes ».

Enfin, sur ce premier semestre, le Groupe a repris l'exploitation d'un nouveau camping de 250 emplacements à Royan.

Gestion des risques :

Cf. l'annexe des comptes semestriels et page 37 de l'annexe des comptes annuels figurant dans le rapport financier 2008

Parties liées :

Cf. l'annexe des comptes semestriels et le rapport financier 2008

Perspective :

Le Groupe anticipe une progression de son chiffre d'affaire consolidé, l'activité camping devant croître de l'ordre de 10%, hors effet climatique défavorable, et l'activité de production devant être en retrait par rapport à l'exercice précédent.

ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Nous soussignés, attestons qu'à notre connaissance les comptes consolidés 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 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 les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restant de l'exercice.

Fait à Pais, le 24 septembre 2009

Alain BERAL
Président du Directoire

Olivier ORTIN
Directeur Financier

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Compagnie Internationale André Trigano, relatifs à la période du 1^{er} octobre 2008 au 31 mars 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du Directoire. 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 condensés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2 Vérification spécifique

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

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

Paris et Bry-sur-Marne, le 24 septembre 2009

Les Commissaires aux Comptes

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton
International

Cabinet Gilles Hubert

Jean-Pierre Cordier
Associé

Gilles Hubert
Associé