

CIFE

Compagnie Industrielle et Financière d'Entreprises

**Société Anonyme à Conseil d'Administration au Capital de 24 000 000 €uros
RCS PARIS B 855 800 413 000 53
Code APE 6 420 Z
Siège Social : 59, rue La Boétie - 75008 PARIS
www.infe.fr**

CIFE

Société Anonyme à Conseil d'Administration au Capital de 24 000 000 €uros

Siège social : 59, Rue La Boétie – 75008 PARIS

RCS PARIS B 855 800 413 000 53 – Code APE : 6420 Z

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2009

SOMMAIRE

N° Page

- 3 ➤ Rapport d'activité sur le 1^{er} Semestre 2009**

- 5 ➤ Comptes consolidés 1^{er} Semestre 2009 du Groupe CIFE**

- 9 ➤ Annexe aux comptes consolidés**

- 15 ➤ Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2009**

- 16 ➤ Attestation des Responsables du Rapport Financier Semestriel**

CIFE

Rapport d'Activité Semestriel 2009

Le Conseil d'administration réuni le **16 Octobre 2009**, a arrêté les comptes sociaux, ainsi que les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2009. Ces comptes sont établis selon les normes comptables internationales IFRS.

Comptes Consolidés (En K€)	30/06/2009	2008	30/06/2008	Var.1S09/1S08
Chiffres d'affaires	91 363	187 127	102 709	- 11,0 %
Résultat Opérationnel	6 730	12 877	8 485	- 20,7 %
Résultat net de l'ensemble consolidé	4 134	8 844	6 550	- 36,9 %
Part du Groupe	3 667	8 077	5 954	- 38,4 %
Intérêts Minoritaires	457	767	596	- 23,3 %

Chiffres d'Affaires

Evoluant dans un environnement économique toujours dégradé, le Groupe **CIFE** a réalisé un **chiffre d'affaires semestriel** consolidé de **91 M€** contre **103 M€** au 1^{er} semestre 2008.

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2009 est en diminution de **11 %** par rapport au 1^{er} semestre 2008.

L'**activité BTP**, en baisse de 4 % s'établit à **85,8 M€** contre **89,8 M€** au 1^{er} semestre 2008 et l'**activité de promotion immobilière** est en baisse de **57 %** avec un volume d'activité de **5,6 M€** contre **12,9 M€**. Sur ce dernier métier, la baisse semestrielle de volume est liée à une contribution nulle de la promotion immobilière en Roumanie contre **3,8 M€** en 2008 et à une contribution des programmes France en retrait de **3 M€**.

Sur un plan géographique, le Groupe a réalisé **78 %** de son activité en France métropolitaine et **22 %** dans les DOM.

Résultat Opérationnel

Le **résultat opérationnel** affiche une marge brute de **7,36 %** contre **8,26 %** au 1^{er} semestre 2008 et **6,88 %** sur l'année 2008. En volume, il est en diminution de plus de **20 %** à **6,7 M€** contre **8,4 M€** au 1^{er} semestre 2008.

Le résultat opérationnel sur l'**activité BTP** s'élève à **8,6 M€** au 1^{er} semestre 2009 contre **7,7 M€** au 1^{er} semestre 2008. Le résultat semestriel intègre un profit non récurrent de **+ 1,5 M€** lié à la cession d'une filiale sans activité opérationnelle. Retraité de cet élément, le résultat opérationnel BTP s'élèverait à **7,1 M€**.

Le résultat opérationnel sur l'**activité immobilière** est en perte de **1,9 M€** contre un profit semestriel à **0,8 M€** en 2008. Cette perte est liée principalement à des provisions constituées pour **2,2 M€** en Roumanie pour couvrir les risques de dépréciation d'actifs des terrains stockés en réserve foncière.

Résultat Net

Le **résultat net consolidé** (part du Groupe) a diminué de **38 %** passant de **5,9 M€** au 1^{er} semestre 2008 à **3,7 M€** en 2009. La baisse du résultat est à imputer principalement à notre métier de promotion immobilière.

L'**activité BTP** a dégagé pour **6,6 M€** de résultat net (part du Groupe) contre **5,8 M€** au 1^{er} semestre 2008. En revanche, dans une conjoncture plus tendue, l'**activité immobilière** a dégagé sur le semestre une perte de **2,9 M€** contre un profit semestriel de **0,1 M€** en 2008. Le résultat net contributif déficitaire du pôle immobilier est essentiellement dû à la Roumanie. Ce résultat a été dégradé par l'évolution défavorable de la monnaie locale roumaine vis-à-vis de l'€uro, portant le coût de ligne de financement, à près de **830 K€** sur le semestre.

Les **résultats nets** (part du Groupe) du 1^{er} semestre 2009 ont été impactés des éléments non récurrents (profit sur cession filiale et provision pour dépréciation d'actif) exposés au paragraphe ci-dessus concernant le résultat opérationnel.

Par ailleurs, compte tenu de la situation nette consolidée déficitaire de sa filiale roumaine, la **CIFE** impute dans son résultat net part du Groupe de l'exercice, la quote-part de situation nette déficitaire minoritaire pour un montant de **952 K€**.

Le **résultat net par action** s'élève à **3,16 €uros** contre **5,00 €uros** au 1^{er} semestre 2008 (pro-forma capital tenant compte de l'augmentation de capital intervenue sur le 2^{ème} semestre 2008) et **6,95 €uros** en 2008.

Le coût de l'endettement financier net semestriel est stable avec un solde positif de **0,6 M€** et **1,3 M€** sur l'année 2008.

Les autres produits et charges financiers présentent une perte de **0,3 M€** contre un léger profit de **0,1 M€** au 30 Juin 2008 et une perte de **0,6 M€** sur l'année 2008.

La charge d'impôt du semestre s'élève à **2,8 M€** en augmentation de **0,2 M€** par rapport au 30 Juin 2008 et représente un taux effectif de **40,17 %** (contre **29,17 %** au premier semestre 2008). L'augmentation du taux effectif est liée à la non prise en compte d'impôts différés actifs sur les déficits comptables constatés en Roumanie.

Structure Financière

Les **investissements**, en nette baisse en rythme annuel, se sont élevés en 2009 à **0,8 M€** contre **1,5 M€** au semestre précédent et **4,3 M€** sur l'année 2008 et se décomposent selon la répartition suivante :

(En K€)	30/06/2009	2008	30/06/2008
Investissements Incorporels	6	63	52
Investissements Corporels, machines et équipements	817	4 275	1 465
Investissements Financiers	9	27	22
Total Période	832	4 365	1 539

Le Groupe présente ses **immeubles de placements** au bilan pour leur valeur nette comptable historique, soit **3,0 M€** contre **2,9 M€** au semestre précédent et **3,1 M€** au 31 Décembre 2008. La juste valeur estimée sur ces mêmes biens situés en France et aux Etats Unis s'élève au 30 Juin 2009 à **6,3 M€** contre **6,0 M€** au 30 Juin 2008 et **6,4 M€** au 31 Décembre 2008.

La **provision** non courante correspondant à la dette actualisée des indemnités de fin de carrières et médailles du travail s'élève à **0,5 M€** contre **1 M€** au 30 Juin 2008 et **0,5 M€** au 31 Décembre 2008.

Les **provisions courantes** d'un montant de **3,3 M€** sont en augmentation nette de **0,9 M€** par rapport au 30 Juin 2008 mais en diminution nette de **1,1 M€** par rapport au 31 Décembre 2008.

Les **dettes financières**, s'élèvent à **12,0 M€** à la fin du 1^{er} semestre 2009 contre **6,2 M€** au 31 Décembre 2008. L'augmentation sur la période est liée à l'ouverture par la maison mère d'une ligne de financement de **6 M€**

La part d'endettement à taux variable représente un volume de **6,1 M€** et la part à moins d'un an de l'endettement représente **83 %** de l'endettement total.

Le ratio d'endettement ressort à **18 %** contre **12 %** au 30 Juin 2008 et **9,5 %** au 31 Décembre 2008.

Enfin les dettes financières représentent **20 %** du montant consolidé du cash disponible contre **15 %** au 30 Juin 2008 et **11 %** au 31 Décembre 2008.

La **trésorerie nette** totale, d'un montant de **57,6 M€** intégrant les placements à court, moyen et long termes est en augmentation de **4,6 M€** sur le semestre.

La variation semestrielle tient compte d'une capacité d'autofinancement de plus **3,2 M€** complétée d'un flux positif sur les activités d'investissements de **+ 1,3 M€** ainsi que d'un flux positif d'emprunt pour **6,1 M€**; Ces flux ont financé la dégradation de notre BFR pour **5,2 M€** le paiement partiel des dividendes minoritaires pour **0,7 M€** et le remboursement des dettes financières pour **0,3 M€**

Le cash flow consolidé semestriel (résultat net retraité des charges et produits sans impact de trésorerie) est de **7,5 M€** au 1^{er} semestre 2009 contre **8,2 M€** au 1^{er} semestre 2008 et **13,8 M€** en 2008.

La structure financière du Groupe demeure solide, avec un montant de fonds propres (incluant les intérêts minoritaires) à **68,0 M€** en progression de **4,1 M€** par rapport au 30 Juin 2008 et **1,8 M€** par rapport au 31 Décembre 2008.

Les capitaux propres consolidés sont diminués de la valeur historique des titres **CIFE** en autocontrôle d'un montant de **1,8 M€** au 30 Juin 2009.

Comptes Sociaux

Les comptes sociaux de **CIFE** font apparaître un chiffre d'affaires au premier semestre 2009 de **639 K€** contre **674 K€** au premier semestre 2008. Il se compose principalement des prestations administratives et de locations immobilières.

Le résultat net comptable au 30 Juin 2009 s'élève à **10,9 M€** contre près de **9 M€** au 30 Juin 2008 et **8,9 M€** sur l'année 2008. Le résultat net du 1^{er} semestre intègre des résultats non récurrents sur cession d'actifs financiers et corporels pour **1,8 M€**

Facteurs de Risques

Les facteurs de risques significatifs auxquels peut être exposé le Groupe sont détaillés dans le paragraphe « Gestion des Risques » du rapport de gestion du rapport financier 2008.

Perspectives 2009

Le carnet de commandes (activités travaux) au 1^{er} Octobre 2009, d'un montant d'environ **123 M€**, représente dorénavant moins d'une année de chiffre d'affaires. Il est en diminution de **13 %** par rapport à la même période de l'année dernière. Ce carnet de commandes et la structure du Groupe peuvent laisser espérer pour la fin d'année 2009 une rentabilité des travaux convenable dans un volume prévisionnel global de chiffre d'affaires en réduction de **10 %**. Nous sommes également très attentifs au suivi de nos opérations immobilières et plus particulièrement celles réalisées en Roumanie.

Evoluant dans un climat général économique incertain et disposant de solides fondamentaux, le Groupe reste toujours très attentif au renouvellement de son carnet de commandes en volume et en qualité afin de préserver à terme ses structures, emploi et niveau de rentabilité.

CIFE
Comptes Consolidés

I - Bilan consolidé au 30 Juin 2009- Actif

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2009 Net	2 008 Net	JUIN 2008 Net
Actif non courant				
Immobilisations incorporelles	4111	159	185	207
Goodwill		839	839	515
Immobilisations corporelles	4111	15 680	16 407	15 124
Immeubles de placement	4112	3 029	3 153	2 903
Titres mis en équivalence		298	305	287
Autres actifs financiers		398	413	1 040
Actifs financiers de gestion de trésorerie non courant	4113	24 517	4 312	7 619
Impôts différés	4.3	154	113	15
Total actif non courant	4.1	45 074	25 727	27 710
Actif courant				
Stocks	4121	16 616	19 330	15 072
Clients	4122	49 814	49 004	70 248
Autres créances opérationnelles		12 190	9 356	10 741
Impôts courants		406	831	1 243
Autres actifs		1 500	858	791
Actifs financiers de gestion de trésorerie courant	4123	5 177	5 056	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4123	31 462	47 037	41 684
Total actif courant	412	117 165	131 472	139 779
Total de l'actif		162 239	157 199	167 489

NB : Les actifs financiers ne répondant pas aux critères de IIAS 7 sur les actifs de Trésorerie et Equivalents de trésorerie ont été reclassés sur la ligne "Actifs financiers de gestion de trésorerie courant" (actif courants), selon les méthodes exposées au § 354.

Bilan consolidé au 30 Juin 2009 - Capitaux propres et Passif

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2009 Net	2 008 Net	JUIN 2008 Net
Capitaux propres				
Capital		24 000	24 000	6 000
Réserves consolidées		37 209	30 569	48 794
Résultat de l'exercice (Part du groupe)		3 667	8 077	5 954
Total des capitaux propres Part du Groupe		64 876	62 646	60 748
Intérêts Minoritaires - Participations ne donnant pas le contrôle		3 133	3 608	3 086
Total des capitaux propres	421	68 009	66 254	63 834
Passif non courant				
Emprunts et dettes financières (part à + 1 an)	423	2 028	2 206	2 065
Impôts différés	4.3	1 785	1 381	1 042
Provisions non courantes	422	532	513	1 024
Total passif non courant		4 345	4 100	4 131
Passif courant				
Fournisseurs		44 257	41 652	53 737
Emprunts et dettes financières (part à - 1 an)	423	10 044	4 009	5 939
Dettes d'impôt sur le résultat		501	2 505	2 916
Provisions courantes	422	3 315	4 416	2 418
Avances et acomptes reçus	4124	4 972	6 032	4 899
Autres dettes opérationnelles		19 928	17 767	22 111
Autres passifs	4124	6 868	10 464	7 504
Total passif courant		89 885	86 845	99 524
Total des passifs		94 230	90 945	103 655
Total des capitaux propres et passif		162 239	157 199	167 489

CIFE
Comptes Consolidés

II - Compte de résultat consolidé - Etat résumé du résultat global au 30 Juin 2009

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2009	2 008	JUIN 2008
Chiffre d'affaires		91 363	187 127	102 709
Variation de stocks de produits en cours		1 079	4 508	456
Autres produits de l'activité		121	363	219
Total Produits des activités ordinaires	441	92 563	191 998	103 384
Achats consommés (1)		-53 342	-109 624	-58 677
Charges de personnel		-16 908	-31 749	-16 627
Charges externes (1)		-12 802	-29 452	-16 598
Impôts et taxes		-1 221	-2 238	-1 155
Dotations nettes aux amortissements		-1 495	-2 796	-1 316
Dotations nettes aux provisions		-1 521	-2 688	-430
Autres produits et charges d'exploitation	442	1 456	-574	-96
Résultat opérationnel		6 730	12 877	8 485
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		684	1 751	844
Coût de l'endettement financier brut		-115	-478	-251
Coût de l'endettement financier net	443	569	1 273	593
Autres produits et charges financiers	444	-358	-557	79
Quote part du résultat des entreprises associées		2	83	65
Impôt sur le résultat	445	-2 809	-4 832	-2 672
Résultat net		4 134	8 844	6 550
Part du groupe		3 667	8 077	5 954
Intérêts minoritaires - Participation ne donnant pas le contrôle		467	767	596
Nombre d'actions sous déduction Auto-contrôle (2)		1 161 157	1 161 919	1 189 716
Résultat net par action part du Groupe hors Auto-contrôle en Euros (3)	4.5	3.16	6.95	5.00
<i>Résultat Global de la Période</i>				
Résultat net de la période		4 134	8 844	6 550
Autres éléments du résultat global				
Ecart de change (constatés directement en capitaux propres)		-42	501	-390
Résultat global total de la période		4 092	9 345	6 160

(1) Au titre de JUIN 2008, un reclassement d'homogénéisation de la comptabilisation des charges de sous-traitance a été effectué. Il impacte les "achats consommés" par une augmentation de 6 232 KE en contre partie d'une diminution du poste "charges externes" pour le même montant.
(2) Pour le calcul de JUIN 2008 : nombre d'action proforma capital tenant compte de l'augmentation de capital intervenue sur le 2^{ème} semestre 2008
(3) Il n'existe pas d'éléments à caractère dilutif. Le résultat dilué est équivalent au résultat net par action.

CIFE
Comptes consolidés

III - Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30 Juin 2009

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2009	2 008	JUIN 2008
Trésorerie nette à l'ouverture		43 573	43 310	44 324
Résultat net avant Impôts sur les résultats		6 943	13 676	9 222
Impôts sur les résultats		-2 809	-4 832	-2 672
+ Résultat des sociétés mises en équivalence		-2	-83	-65
+ Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		8		
+ Dotations aux amortissements et provisions		2 198	6 025	2 525
- Reprises d'amortissements et de provisions		-1 740	-1 595	-926
+ Résultats sur cession		-1 712	249	135
+ impôts différés		367	346	94
= Capacité d'autofinancement		3 253	13 786	8 313
Variation des besoins en fonds de roulement		-5 247	-2 299	-10 230
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	A	-1 994	11 487	-1 917
Acquisitions d'immobilisations :				
. Incorporelles		-6	-63	-169
. Corporelles		-816	-4 424	-1 538
. Financières		-9	-27	-626
Produits de cession des actifs et remboursement immobilisations Financières		2 146	362	182
Acquisitions de titres de filiales sous déduction de la trésorerie acquise			-518	-98
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissements	B	1 315	-4 670	-2 249
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		6 100	1 794	664
Remboursements d'emprunts		-329	-4 266	-323
Variation des autres dettes financières courantes			-12	
Variation nette des autres actifs de gestion de trésorerie courants et non courants		-20 326	-1 728	-993
Augmentation (nette) des capitaux propres - Acquisition Titres en Auto-contrôle		-29	-1 241	
Dividendes payés (1)		-745	-2 131	
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	C	-15 329	-7 584	-652
Variation de la trésorerie (A + B + C)	A+B+C	-16 008	-767	-4 818
Ecart et variations de conversion		349	1 030	-215
Trésorerie nette à la clôture		27 914	43 573	39 291
<i>(1) Les montants portés sur cette ligne sont dorénavant limités au stricte dividendes décaissés.</i>				
Trésorerie et équivalents de Trésorerie nette de Découverts bancaires (liquide)		27 914	43 573	39 291
Autres actifs de gestion de Trésorerie courant		5 176	5 056	
Autres actifs de gestion de Trésorerie non courant (Échéance-liquidité > 1 an)		24 518	4 312	7 619
Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie à la clôture		57 608	52 941	46 910

CIFE
Comptes consolidés

IV - Variation des capitaux propres consolidés

En Milliers d'euros	Capitaux propres part du Groupe					Minoritaires Participations ne donnant pas le contrôle	Total
	Capital social	Primes	Autres Réserves	Réserves consolidées et Résultat	Total		
Capitaux propres au 01/01/2008	6 000	858	27 040	22 525	56 423	1 836	58 259
Affectation du Résultat 2007			8 460	-8 460			
Dividendes distribués en 2008			-1 260		-1 260	-858	-2 118
Variation de périmètre				-100	-100	1 633	1 533
<i>Résultat consolidé semestriel 2008</i>				5 954	5 954	596	6 550
<i>Autres éléments du résultat Global : Ecart de change</i>				-269	-269	-121	-390
Résultat global de la période				5 685	5 685	475	6 160
Capitaux propres au 30/06/2008	6 000	858	34 240	19 650	60 748	3 086	63 834
Capitaux propres au 01/01/2008	6 000	858	27 040	22 525	56 423	1 836	58 259
Affectation du Résultat 2007			8 460	-8 460			
Mouvements Titres en autocontrôle				-1 240	-1 240		-1 240
Augmentation de capital	18 000		-18 000				
Dividendes distribués en 2008			-1 250		-1 250	-881	-2 131
Variation de périmètre				-82	-82	1 575	1 493
Retraitement réserves consolidées				369	369	159	528
<i>Résultat consolidé 2008</i>				8 077	8 077	767	8 844
<i>Autres éléments du résultat Global : Ecart de change</i>				349	349	152	501
Résultat global de la période				8 426	8 426	919	9 345
Capitaux propres au 31/12/2008	24 000	858	16 250	21 538	62 646	3 608	66 254
Affectation du Résultat 2008			8 919	-8 919			
Mouvements Titres en autocontrôle				-29	-29		-29
Dividendes distribués en 2009			-1 380		-1 380	-928	-2 308
Variation de périmètre				2	2	-2	
<i>Résultat consolidé 2009</i>				3 667	3 667	467	4 134
<i>Autres éléments du résultat Global : Ecart de change</i>				-30	-30	-12	-42
Résultat global de la période				3 637	3 637	455	4 092
Capitaux propres au 30/06/2009	24 000	858	23 789	16 229	64 876	3 133	68 009

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

(Les indications chiffrées sont exprimées en milliers d'€uros)

I – FAITS SIGNIFICATIFS AU 30 Juin 2009

L'exercice ne présente pas de faits significatifs à signaler.

II - INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

2.1 Société consolidante

Compagnie Industrielle et Financière d'Entreprises CIFE

Société Anonyme à conseil d'administration au capital social de 24 000 K€

Siège social : 59, rue La Boétie 75008 PARIS

N° SIREN : 855 800 413 – APE 6420 Z

Place de cotation : Euronext Paris – Eurolist C – ISIN FR0000066219

Les cœurs de métier du Groupe CIFE sont la construction (Bâtiment-Travaux Publics) et la promotion immobilière. Le Groupe est présent principalement en France métropolitaine et dans les départements d'outre-mer.

2.2 Variations du périmètre de consolidation

221. Au cours de la période, sont entrées dans le périmètre l'entité suivante :

- SAS ETPO AQUITAINE, activité BTP, création en Juin 2009. Elle n'a pas eu d'activité sur le semestre.

222. Au cours de la période, sont sorties du périmètre la Société ETPC, filiale sans activité opérationnelle et cédée sur le semestre, ainsi que les SCI du Nouveau Monde et Orée de Mellinet, SCI de promotion immobilière aux programmes immobiliers terminés.

Au cours de l'exercice, aucun changement de méthode n'est à signaler.

2.3 Faits significatifs et variations de périmètre postérieurs au 30 Juin 2009

Néant

III – PRINCIPAUX PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers intermédiaires résumés portant sur la période de 6 mois close au 30 juin 2009 du Groupe CIFE ont été préparés conformément à la norme IAS 34. S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés du Groupe établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2008. Celles-ci sont décrites dans les annexes de l'exercice annuel 2008 au paragraphe III.

Toutes les normes et interprétations d'application obligatoire en IFRS en 2009, ayant déjà été adoptées par l'Union Européenne, ont été appliquées dans les états financiers intermédiaires au 30 juin 2009. De plus, le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2009 et n'a pas l'intention de les appliquer dans ses comptes annuels 2009.

IV - EXPLICATIONS SUR LES POSTES SIGNIFICATIFS DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT 2009

4.1 BILAN ACTIF

411 Actifs non courants

4111. Synthèse des valeurs nettes comptables des immobilisations

	Eléments Incorporels	Eléments Corporels	Eléments Financiers	TOTAL	dt Cb- LocFi
Valeurs brutes à la clôture	448	38 822	420	39 690	1 338
Montant des Amortissements et Provisions	(289)	(20 113)	(21)	(20 423)	(484)
Valeur nette comptable à la clôture	159	18 709	399	19 267	854

4112. Immeubles de placements

	31/12/2008	Variation	Variation Change (1)	30/06/2009	30/06/2008
Valeurs brutes	6 231	3	(84)	6 150	5 570
Montant des Amortissements	(3 078)	(87)	43	(3 122)	(2 667)
Valeur nette comptable à la clôture	3 153	(84)	(41)	3 028	2 903

(1) aux Etats-Unis

Le Groupe présente ses immeubles de placements au bilan pour leur valeur nette comptable historique.

Les immeubles de placements sont localisés en France et également aux Etats-Unis.

La juste valeur estimée sur ces mêmes biens s'élève au 30 Juin 2009 à **6 311 K€** (bases expertises 2006 actualisées en France et Février 2007 pour les Etats-Unis intégrant une décote actualisée suite à la crise immobilière), contre **6 069 K€** au 30 Juin 2008 et **6 390 K€** au 31 Décembre 2008.Les immeubles de placement ont généré pour **365 K€** de revenus consolidés en 2009 contre **348 K€** au 1^{er} semestre 2008 et **700 K€** au 31 Décembre 2008.

4113. Autres actifs de gestion de trésorerie non courants

Ils correspondent à des supports de placements de trésorerie dont la liquidité est supérieure à 1 an.

	30/06/2009	Provision	Net 30/06/2009	Net 31/12/2008	Net 30/06/2008
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	367	(156)	211	4 091	-
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôt	20 056	-	20 056	-	-
- Contrats de capitalisation	4 251	-	4 251	221	7 619
Total	24 674	(156)	24 518	4 312	7 619

412 – Actif courant

4121. Stocks et en cours

	30/06/2009	31/12/2008	Variation	30/06/2008
- Matières et autres approvisionnements	340	1 130	(790)	376
- En cours de production	15 763	18 115	(2 352)	13 036
- Produits intermédiaires et finis	3 736	591	(3 145)	1 663
Total	19 839	19 836	3	15 075
Dépréciation	(3 223)	(506)	(2 717)	(2)
Valeurs Nettes	16 616	19 330	(2 714)	15 073

La variation nette 2009 est de **(2 714) K€** et se décompose ainsi :

- Variation stock :	289 K€
- Variation de la provision pour dépréciation :	(2 712) K€
- Incidence de variation de change :	(291) K€

4122. Créances clients

	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
- Créances clients	50 762	50 007	71 321
- Provisions sur créances clients	(948)	(1 003)	(1 073)
Créances clients nettes	49 814	49 004	70 248

Les créances clients en retard de paiement à la clôture sont de **12 323 K€** dont **7 600 K€** à plus d'un mois.

Les provisions sur créances clients pour **948 K€ HT** sont à rattacher aux retards de clients de plus d'un mois.

L'exposition maximale au risque de crédit est de **49 814 K€** au 30 Juin 2009, contre **49 004 K€** au 31 Décembre 2008.

4123. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les excédents de trésorerie sont gérés avec un objectif de rentabilité voisin de celui du marché monétaire. Les supports d'investissements sont principalement des OPCVM monétaires €uro, des titres de créances négociables (certificats de dépôts notamment) et contrats de capitalisation à échéance inférieur à 1 an. Ils sont évalués à leur juste valeur pour la catégorie des OPCVM, les titres de créances négociables et certificats de dépôts étant valorisés à la clôture pour le montant en capital y compris intérêts courus.

a) La trésorerie présentée dans le tableau du flux de trésorerie comprend les éléments suivants :

	Brut	Provision 30/06/2009	Net	Net 31/12/2008	Net 30/06/2008
- Disponibilités	9 932	-	9 932	10 187	8 458
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	20 928	-	20 928	17 357	17 439
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôts	602	-	602	19 493	15 787
- Contrat de capitalisation	-	-	-	-	-
Sous Total trésorerie et équivalents de trésorerie	31 462	-	31 462	47 037	41 684
- Découverts bancaires	(3 549)	-	(3 549)	(3 463)	(2 393)
Sous total trésorerie passive	(3 549)	-	(3 549)	(3 463)	(2 393)
Trésorerie Nette	27 913	-	27 913	43 574	39 291

b) Actifs financiers de gestion de trésorerie courants

	Brut	Provision 30/06/2009	Net	Net 31/12/2008	Net 30/06/2008
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	2 072	192	1 880	2 148	-
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôts	1 053	-	1 053	1 026	-
- Contrat de capitalisation (échéance < 1 an)	2 242	-	2 242	1 882	-
Total	5 369	192	5 177	5 056	-

c) Synthèse trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie

	Brut	Provision 30/06/2009	Net	Net 31/12/2008	Net 30/06/2008
Actifs financiers de gestion de trésorerie non courants	24 674	156	24 518	4 312	7 619
Actifs financiers de gestion de trésorerie courants	5 369	192	5 177	5 056	-
Trésorerie nette	27 913	-	27 913	43 574	39 291
Total	57 956	348	57 608	52 942	46 910

4124. Informations relatives aux contrats de constructions

	30/06/2009	31/12/2008
- Clients – Factures à établir HT	6 246	4 333
- Travaux facturés d'avance HT	(5 808)	(9 000)
- Avances reçues	(4 258)	(6 032)

4.2 PASSIF DU BILAN

421 Capitaux Propres

Politique de gestion du capital

Le capital social au 30 Juin 2009 est composé de 1 200 000 actions ordinaires d'un nominal de **20 €uros**. Il n'existe pas de titres comportant des prérogatives particulières.

Evolution du nombre d'actions composant le capital

	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Nombre d'actions composant le capital en début d'exercice	1 200 000	300 000	300 000
Nombre d'actions créées au cours de l'exercice :			
- par division du nominal du titre	-	-	-
- par augmentation de capital	-	900 000	-
- par levée d'options de souscription d'actions	-	-	-
Nombre d'actions annulées au cours de l'exercice :			
- par réduction de capital social	-	-	-
Nombre d'actions composant le capital en fin d'exercice	1 200 000	1 200 000	300 000

Evolution du capital social

	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Capital social en début d'exercice	24 000	6 000	6 000
Augmentation de capital	-	18 000	-
Réduction de capital	-	-	-
Capital social en fin d'exercice	24 000	24 000	6 000

Actions propres

	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Nombre d'actions en début d'exercice	38 081	2 571	2 571
Achat d'actions	762	27 527	-
Annulation d'actions	-	-	-
Attribution d'actions gratuites ⁽¹⁾	-	7 983	-
Nombre d'actions en fin d'exercice	38 843	38 081	2 571
En % du capital	3,24 %	3,17 %	0,85 %

(1) Sur l'exercice 2008, actions attribuées gratuitement dans le cadre de l'augmentation du capital (attribution de 3 actions nouvelles pour 1 ancienne)

Au cours de la période 2009, la CIFE a racheté 762 de ses propres actions pour un montant de **29 K€**, soit un prix moyen unitaire de **38,36 €uros**.

422 Etat des provisions courantes et non courantes

Provisions non courantes

	31/12/2008	Dotations	Reprises	Autres Mvts	30/06/2009	30/06/2008
- Avantages au personnel	513	25	6	-	532	1 024

Hypothèses retenues	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
- Taux rendement	5,73 %	6,28 %	6,46 %
- Taux inflation	- 0,70 %	1,00 %	3,20 %
- Taux actualisation	6,48 %	5,23 %	3,16 %

Provisions courantes

	31/12/2008	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mvts	30/06/2009	30/06/2008
- Chantiers et travaux	2 020	436	853	158	-	1 445	1 424
- Activité immobilière	1 444	98	192	74	(45)	1 231	176
- Risques et litiges	607	139	152	306	-	288	805
- Charges diverses	345	6	-	-	-	351	13
Total	4 416	679	1197	538	(45)	3 315	2 418

423 Etat des dettes financières courantes et non courantes

	Dettes financières Courantes 30/06/2009 ^(a)	Dettes financières non courantes		Total Dettes financières Non courantes 30/06/2009 ^(b)	Total 30/06/2009 (a) + (b)	Total 31/12/2008
		+ 1/- 5 ans	+ 5 ans			
- Emprunts bancaires	6 339	834	932	1 766	8 105 ⁽¹⁾	2 246
- Emprunts sur location financement	156	198	-	198	354	448
- Emprunts et dettes financières diverses	-	-	64	64	63	58
- Concours bancaires créditeurs	3 549	-	-	-	3 549	3 463
Total emprunts portant intérêts	10 044	1 032	996	2 028	12 072	6 215
Rappel au 31/12/2008	4 009	1 118	1 088	2 206	6 215	-
Rappel au 30/06/2008	5 939	887	1 178	2 065	8 004	-

(1) Dont endettement à taux variable : **6 154 K€** au 30 Juin 2009 et **123 K€** en 2008.

(1) Dont **6 032 K€** correspondant à une ligne de financement ouverte par la maison mère SA CIFE.

L'ensemble des dettes financières correspond à des passifs évalués au coût amorti.

424 Variation de l'endettement net

	30/06/2009	31/12/2008	Variation	30/06/2008
- Actifs de gestion de trésorerie	(27 452)	(9 368)	(18 084)	(7 619)
- Trésorerie et équivalent trésorerie	(33 705)	(47 037)	13 332	(41 684)
- Concours bancaires courants	3 549	3 463	86	2 393
Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie	(57 608)	(52 942)	(4 666)	(46 910)
- Dettes financières long terme	8 061	2 206	5 853	2 065
- Dettes financières court terme	461	546	(84)	3 546
Endettement net (ACTIF)	(49 086)	(50 190)	1 103	(41 299)

4.3 IMPOTS DIFFERES

	30/06/2009	31/12/2008	Variation	30/06/2008
Actif d'impôt non courant				
- Impôts différés actif	154	113	41	15
Passif d'impôt non courant				
- Impôts différés passif	1 785	1 381	404	1 042
Total	(1 631)	(1 268)	(363)	(1 027)

	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
- Variation imposition différée	367	346	94
- Incidence de variation de change	(4)	(13)	(2)
- Incidence de variation de périmètre	-	-	-
Ventilation de la variation	363	333	92

Ventilation des impôts différés :

	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
- Décalages fiscaux	283	387	359
- Indemnités de fin de carrière	158	151	318
- Location financement	(369)	(389)	(403)
- Retraitements provisions réglementées	(838)	(800)	(765)
- Retraitements provisions	(533)	(399)	26
- Retraitements IAS 11 (avancement)	(239)	(123)	(455)
- Autres retraitements	(93)	(95)	(107)
Total	(1 631)	(1 268)	(1 027)

Les actifs d'impôts différés non comptabilisés du fait de leur récupération non probable sont évalués à **516 K€** au 30 Juin 2009 contre **428 K€** au 31 Décembre 2008.

4.4 COMPTE DE RESULTAT

441 Analyse des produits des activités ordinaires

	30/06/2009	%	31/12/2008	%	30/06/2008	%
Analyse par activité						
- BTP	85 787	94	172 474	92	89 801	87
- Activités immobilières	5 576	6	14 653	8	12 908	13
Total Chiffre d'Affaires	91 363	100	187 127	100	102 709	100
Variation (N - 1)	- 11,04 %		+ 4,32 %		+ 27,12 %	
Analyse par zone géographique						
- France	71 484	78	139 507	75	73 722	72
- France DOM	20 008	22	44 992	24	24 829	24
- Reste du monde	(129)	NS	2 628	1	4 158	4
Total Chiffre d'Affaires	91 363	100	187 127	100	102 709	100
Variation de stocks de produits en cours	1 079		4 508		456	
Autres produits de l'activité	121		363		219	
Total Produits des activités ordinaires	92 563		191 998		103 384	
Variation N - 1	- 10,46 %		+ 3,13 %		+ 23,75 %	

442 Autres Eléments du Résultat opérationnel

	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
Autres produits et charges d'exploitation			
- Résultats sur cessions d'immobilisations	1 712 ⁽¹⁾	(249)	(136)
- Autres produits et charges	(256)	(325)	40
Total	1 456	(574)	(96)
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-

(1) Dont 1 536 K€ lié à la cession filiale ETPC.

443 Coût de l'endettement financier net

	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
- Charges d'intérêts sur dettes financières	(107)	(462)	(243)
- Charges d'intérêts sur location financement	(8)	(16)	(8)
- Revenus issus des placements de trésorerie ⁽¹⁾	684	1 751	844
Total	569	1 273	593

(1) Hors reprise de provision pour + 95 K€ en 2009 et provision pour - 443 K€ en 2008.

444 Autres produits et charges financiers

	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
- Dotations financières nettes ⁽¹⁾	(3)	(35) ⁽¹⁾	128
- Résultat sur écarts de changes nets	(459)	(1 057)	(87)
- Intérêts nets hors endettement	104	535	38
Total	(358)	(557)	79

(1) Y compris reprise de provision pour + 95 K€ en 2009 et provision pour - 443 K€ en 2008.

445 Impôt sur les bénéfices

	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
- Impôt exigible	2 442	4 486	2 578
- Impositions différées	367	346	94
Total	2 809	4 832	2 672

Une intégration fiscale intervient entre CIFE et SARL IMMOBILIERE SANITAT (non significative).

Une intégration fiscale intervient également entre les entités réunionnaises (PICO, SEMAT et ETPO Réunion)

4.5 RESULTAT PAR ACTION

	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008 (Pro-forma capital fin 2008)
- Résultat net (part du Groupe en K€)	3 667	8 077	5 954
- Nombre d'actions	1 200 000	1 200 000	1 200 000
- Nombre d'actions sous déduction auto-contrôle	1 161 157	1 161 919	1 189 716
- Résultat net par action (en €)	3,06	6,73	4,96
- Résultat net par action hors auto contrôle (en €)	3,16	6,95	5,00

Il n'existe pas d'éléments à caractère dilutif. Le résultat dilué est équivalent au résultat net par action.

4.6 INFORMATIONS SECTORIELLES

Métiers	30/06/2009			31/12/2008			30/06/2008		
	BTP	Activité Immobilière	Total	BTP	Activité Immobilière	Total	BTP	Activité Immobilière	Total
- Chiffre d'affaires	85 787	5 576	91 363	172 474	14 653	187 127	89 801	12 908	102 709
- Résultat opérationnel	8 618	(1 888)	6 730	13 373	(496)	12 877	7 718	767	8 485
- Ct endettement financier net	569	-	569	1 471	(198)	1 273	738	(145)	593
- Impôts	(2 707)	(102)	(2 809)	- 4 973	141	- 4 832	2 573	99	2 672
- Résultat net (Part du Groupe)	6 629	(2 962)	3 667	10 519	(2 442)	8 077	5 826	128	5 954
- Immobilisations Nettes	17 587	2 817	20 404	18 365	2 936	21 301	17 397	2 678	20 075
- Investissements	829	3	832	4 285	80	4 365	1 536	3	1 539
- Trésorerie nette ⁽¹⁾	55 673	1 935	57 608	51 077	1 865	52 942	43 898	3 012	46 910
- Capitaux propres	71 083	(3 074)	68 009	66 244	10	66 254	62 495	1 339	63 834
- Dettes (hors provisions)	54 637	33 961	88 598	50 453	34 183	84 636	62 433	36 739	99 172

Zone Géographique	30/06/2009				31/12/2008				30/06/2008			
	FRA	DOM	Monde	Total	FRA	DOM	Monde	Total	FRA	DOM	Monde	Total
- Chiffre d'affaires	71 484	20 008	(129)	91 363	139 507	44 992	2 628	187 127	73 722	24 829	4 158	102 709
- Ct endettement financier net	479	75	15	569	1 008	419	(154)	1 273	501	234	(142)	593
- Immobilisations nettes	14 222	3 620	2 562	20 404	14 801	3 823	2 677	21 301	13 678	3 978	2 419	20 075
- Investissements	680	149	3	832	3 615	671	79	4 365	1 118	420	1	1 539
- Trésorerie nette ⁽¹⁾	50 091	4 803	2 714	57 608	37 435	12 642	2 865	52 942	30 816	13 602	2 492	46 910
- Capitaux propres	67 649	3 573	(3 213)	68 009	58 884	7 162	208	66 254	57 219	5 489	1 126	63 834
- Dettes (hors provisions)	56 165	16 322	16 111	88 598	49 899	19 519	15 218	84 636	56 904	25 103	17 165	99 172

(1) Y compris actifs financiers de gestion de trésorerie

4.7 INFORMATIONS SOCIALES

471 Effectifs

	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2008
- Cadres	117	121	120
- Employés, Agents de maîtrise	121	118	117
- Compagnons	389	401	398
Total	627	640	635

472 DIF (Droit individuel à la formation)

La loi du 4 mai 2004 ouvre pour les salariés des entreprises françaises un droit à formation d'une durée de 20 heures minimum par an cumulable sur une période de 6 ans. Les dépenses engagées dans le cadre de ce DIF sont considérées comme des charges de la période et ne donnent pas lieu à comptabilisation d'une provision.

Au 30 Juin 2009, le solde d'heures acquises au titre du DIF et non utilisées par l'ensemble des collaborateurs du Groupe s'élève à **46 414 heures** contre **39 167 heures** au 30 Juin 2008 et **41 518 heures** au 31 décembre 2008.

Ces heures sont valorisées à environ **684 K€ brut**.

473 Intérimaires

Le volume d'heures liées à la population en intérim s'élève à **133 000 heures** sur le premier semestre 2009, valeur identique au 1^{er} semestre 2008 et **322 000 heures** au 31 Décembre 2008.

Le volume d'heures 2009 est valorisé à environ **3 M€**, valeur identique au 1^{er} semestre 2008 et **7,2 M€** en 2008.

4.8 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les transactions avec les parties liées concernent notamment la rémunération et les avantages assimilés accordés aux membres des organes d'administration et de la direction.

481 Rémunérations versées aux membres du Conseil d'Administration

Au titre de 2009, le montant des rémunérations brutes et jetons de présence versés aux membres du conseil d'administration de **CIFE**, s'élève à **586 K€** dont **149 K€** versés par la société mère et **437 K€** par les autres sociétés consolidées. Ces rémunérations se composent exclusivement pour **578 K€** de salaire brut et **8 K€** de jetons de présence.

Il n'existe aucune charge relative à des avantages postérieurs à l'emploi

482 Autres parties liées

Le Groupe **CIFE** a comptabilisé sur l'exercice 2009 une charge de **12 K€** au titre de prestations de direction générale rendues par la **SAS ALFRED DE MUSSET**.

4.9 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les cautions sur marchés données par les établissements bancaires s'élevaient au 30 Juin 2009 à **32 980 K€** (73 % de l'encours étant par les filiales France métropole) contre **26 180 K€** au 30 Juin 2008 et **32 098 K€** au 31 Décembre 2008.

4.10 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant

CIFE

Société Anonyme au Capital de 24 000 000 €uros
Siège social : 59, rue La Boétie – 75008 PARIS
R.C. PARIS B 855 800 413

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2008

Période du 01^{er} janvier 2009 au 30 juin 2009

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2009

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'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 CIFE SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2009 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. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I – Conclusion sur les comptes

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

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

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés 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.

Nantes, le 16 octobre 2009

KPMG Entreprises
Département de KPMG S.A.
Béatrice Jestin
Associée

Orvault, le 16 octobre 2009

RSM SECOVEC
Gilles Leclair
Associé

CIFE

Attestation des Responsables du Rapport Financier Semestriel

« Nous attestons qu'à notre connaissance les comptes consolidés intermédiaires résumés présentés dans le présent rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et qu'ils 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 d'activité du premier semestre présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

Daniel TARDY

Président Directeur Général

Sébastien GARNIER

Secrétaire Général