

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 2010

SOMMAIRE

N° Page

- 3 ➤ Rapport d'activité sur le 1^{er} Semestre 2010**

- 5 ➤ Comptes consolidés 1^{er} Semestre 2010 du Groupe CIFE**

- 9 ➤ Annexe aux comptes consolidés**

- 15 ➤ Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010**

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

CIFE

Rapport d'Activité Semestriel 2010

Le Conseil d'administration réuni le **12 Octobre 2010**, a arrêté les comptes sociaux, ainsi que les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2010. Ces derniers sont établis selon les normes comptables internationales IFRS.

Comptes Consolidés (En K€)	30/06/2010	2009	30/06/2009	Var.1S10/1S09
Chiffres d'affaires	75 142	179 217	91 363	- 17,8 %
Résultat Opérationnel	4 640	15 240	6 730	- 31,0 %
Résultat net de l'ensemble consolidé	3 237	10 803	4 134	- 21,7 %
Part du Groupe	2 991	9 692	3 667	- 18,4 %
Intérêts Minoritaires	246	1 111	467	- 47,3 %

Chiffres d'Affaires

Evoluant dans une conjoncture économique difficile, le Groupe **CIFE** a réalisé un **chiffre d'affaires semestriel** consolidé de **75 M€** contre **91 M€** au 1^{er} semestre 2009.

Le chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2010 est en diminution de près de **18 %** par rapport au 1^{er} semestre 2009.

L'**activité BTP**, en baisse de 17 % s'établit à **71,2 M€** contre **85,8 M€** au 1^{er} semestre 2009 et l'**activité de promotion immobilière** est en baisse de **29 %** avec un volume d'activité de **3,9 M€** contre **5,6 M€**. Sur ce dernier métier, la baisse semestrielle de volume est liée à une contribution des programmes France en retrait de **2 M€**.

Sur un plan géographique, le Groupe a réalisé **76 %** de son activité en France métropolitaine et **24 %** dans les DOM.

Résultat Opérationnel

Le **résultat opérationnel** affiche une marge brute de **6,18 %** contre **7,36 %** au 1^{er} semestre 2009 et **8,50 %** sur l'année 2009. En volume, il est en diminution de plus de **31 %** à **4,6 M€** contre **6,7 M€** au 1^{er} semestre 2009.

Le résultat opérationnel sur l'**activité BTP** s'élève à **4,4 M€** au 1^{er} semestre 2010 contre **8,6 M€** au 1^{er} semestre 2009. Le résultat semestriel de l'année précédente intégrait un profit non récurrent de **+ 1,5 M€** lié à la cession d'une filiale sans activité opérationnelle.

Le résultat opérationnel sur l'**activité immobilière** est positif à **0,2 M€** contre une perte semestrielle à **1,9 M€** en 2009. Cette perte était 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 **18 %** passant de **3,7 M€** au 1^{er} semestre 2009 à **2,9 M€** en 2010.

L'**activité BTP** a dégagé pour **3,3 M€** de résultat net (part du Groupe) contre **6,6 M€** au 1^{er} semestre 2009. L'**activité immobilière** a dégagé sur le semestre une perte de **0,3 M€** contre une perte semestrielle de **2,9 M€** en 2009. Le résultat net contributif déficitaire du pôle immobilier est essentiellement dû à la Roumanie ; résultat de nouveau dégradé par son coût de ligne de financement, intérêts inclus de **435 K€**.

On rappelle que 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.

Ainsi, le **résultat net par action** s'élève à **2,59 €uros** contre **3,16 €uros** au 1^{er} semestre 2009 et **8,35 €uros** en 2009.

Le coût de l'endettement financier net semestriel est stable avec un solde positif à **0,6 M€** et **1,0 M€** sur l'année 2009.

Les autres produits financiers et charges financières présentent une perte nette de **0,1 M€** contre une perte de **0,3 M€** au 30 Juin 2009 et une perte de **0,2 M€** sur l'année 2009.

La charge d'impôt du semestre s'élève à **1,9 M€** en diminution de **0,9 M€** par rapport au 30 Juin 2009 et représente un taux effectif de **36,95 %** (contre **40,17 %** au premier semestre 2009).

Structure Financière

Les **investissements** se sont élevés en 2010 à **1,0 M€** contre **0,8 M€** au semestre précédent et **1,8 M€** sur l'année 2009 et se décomposent selon la répartition suivante :

(En K€)	30/06/2010	2009	30/06/2009
Investissements Incorporels	29	41	6
Investissements Corporels, machines et équipements	1 010	1 729	817
Investissements Financiers	9	91	9
Total Période	1 048	1 861	832

Le Groupe présente ses **immeubles de placements** au bilan pour leur valeur nette comptable historique, soit **3,3 M€** contre **3,0 M€** au semestre précédent et **2,9 M€** au 31 Décembre 2009. La juste valeur estimée sur ces mêmes biens situés en France et aux Etats Unis s'élève au 30 Juin 2010 à **6,9 M€** contre **6,3 M€** au 30 Juin 2009 et **6,0 M€** au 31 Décembre 2009.

La **provision** non courante correspondant à la dette actualisée des indemnités de fin de carrières et médailles du travail s'élève à **1 062 K€** contre **532 K€** au 30 Juin 2009 et **888 K€** au 31 Décembre 2009.

Les **provisions courantes** d'un montant de **4,6 M€** sont en augmentation nette de **0,4 M€** par rapport au 31 Décembre 2009.

Les **dettes financières**, s'élèvent à **13,5 M€** à la fin du 1^{er} semestre 2010 contre **13,1 M€** au 31 Décembre 2009.

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 **87 %** de l'endettement total. L'endettement à taux variable est lié essentiellement à la ligne de financement bancaire accordée à la maison mère **CIFE**.

Le ratio d'endettement ressort à **18 %**, stable par rapport au 30 Juin 2009 et au 31 Décembre 2009.

Enfin les dettes financières représentent **17 %** du montant consolidé du cash disponible contre **20 %** au 30 Juin 2009 et **16 %** au 31 Décembre 2009.

La **trésorerie nette** totale, d'un montant de **74,4 M€** intégrant les placements à court, moyen et long termes est en diminution de **2,6 M€** sur le semestre. La variation semestrielle totale tient compte d'un flux de trésorerie généré par l'activité négatif de **- 1,5 M€** complété de flux nets d'investissements corporels et financiers pour **- 1,0 M€**. Ces flux sont complétés du paiement des dividendes aux actionnaires minoritaires des filiales pour **0,7 M€** et du remboursement net des dettes financières pour **0,2 M€** et d'un écart de change positif de **0,8 M€**.

Le cash flow consolidé semestriel (résultat net retraité des charges et produits sans impact de trésorerie) est toujours positif et s'élève à **5,9 M€** au 1^{er} semestre 2010 contre **7,5 M€** au 1^{er} semestre 2009 et **17,4 M€** en 2009.

La structure financière du Groupe demeure solide, avec un montant de fonds propres (incluant les intérêts minoritaires) à **76,2 M€** en progression de **8,2 M€** par rapport au 30 Juin 2009 et **1,7 M€** par rapport au 31 Décembre 2009.

Les capitaux propres consolidés sont diminués de la valeur historique des titres **CIFE** en autocontrôle d'un montant de **2,0 M€** au 30 Juin 2010.

Comptes Sociaux

Les comptes sociaux de **CIFE** font apparaître un chiffre d'affaires au premier semestre 2010 de **615 K€** contre **640 K€** au premier semestre 2009. Il se compose principalement des prestations administratives et de locations immobilières.

Le résultat net comptable au 30 Juin 2010 s'élève à **8,4 M€** contre **10,9 M€** au 30 Juin 2009 et 31 Décembre 2009. Le résultat net du 1^{er} semestre 2009 intégrait 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 2009.

Perspectives 2010

Le carnet de commandes (activités travaux) au 1^{er} Octobre 2010, d'un montant d'environ **117 M€** représente moins d'une année de chiffre d'affaires. Il est en diminution de 5 % par rapport à la même période de l'année dernière. Compte tenu du contexte difficile de prises de commandes, nous confirmons que le chiffre d'affaires et la marge opérationnelle prévisionnelle dégagés sur ce carnet seront inférieurs aux exercices précédents.

Une attention particulière est toujours portée au suivi de nos opérations immobilières en France et en Roumanie. Notre trésorerie nous permet de porter en fonds propres le financement des programmes immobiliers en cours. Nous resterons très prudents sur le lancement de nouveaux programmes.

Enfin, le Groupe reste toujours très attentif au renouvellement de son carnet de commandes principalement en qualité afin de préserver à terme ses structures, emploi et niveau de rentabilité.

CIFE
Comptes Consolidés

I - Bilan consolidé au 30 Juin 2010- Actif

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2010 Net	2 009 Net	JUIN 2009 Net
Actif non courant				
Immobilisations incorporelles	4111	162	165	159
Goodwill		603	839	839
Immobilisations corporelles	4111	14 235	14 643	15 680
Immeubles de placement	4112	3 283	2 937	3 029
Titres mis en équivalence		257	297	298
Autres actifs financiers		442	446	398
Actifs financiers de gestion de trésorerie non courant	4113	37 324	34 163	24 517
Impôts différés	4.3	248	187	154
Total actif non courant	4.1	56 554	53 677	45 074
Actif courant				
Stocks	4121	11 226	12 963	16 616
Clients	4122	41 156	40 727	49 814
Autres créances opérationnelles		9 937	10 618	12 190
Impôts courants		1 124	878	406
Autres actifs		214	151	1 500
Actifs financiers de gestion de trésorerie courant	4123	8 760	6 378	5 177
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4123	33 723	41 336	31 462
Total actif courant	412	106 140	113 051	117 165
Total de l'actif		162 694	166 728	162 239

NB : Les actifs financiers ne répondant pas aux critères de l'IAS 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)

Bilan consolidé au 30 Juin 2010 - Capitaux propres et Passif

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2010 Net	2 009 Net	JUIN 2009 Net
Capitaux propres				
Capital		24 000	24 000	24 000
Réserves consolidées		45 986	37 173	37 209
Résultat de l'exercice (Part du groupe)		2 991	9 692	3 667
Total des capitaux propres Part du Groupe		72 977	70 865	64 876
Intérêts Minoritaires - Participations ne donnant pas le contrôle		3 255	3 709	3 133
Total des capitaux propres	421	76 232	74 574	68 009
Passif non courant				
Emprunts et dettes financières (part à + 1 an)	423	1 668	1 822	2 028
Impôts différés	4.3	2 724	2 097	1 785
Provisions non courantes	422	1 062	888	532
Total passif non courant		5 454	4 807	4 345
Passif courant				
Fournisseurs		31 909	38 918	44 257
Emprunts et dettes financières (part à - 1 an)	423	11 840	11 314	10 044
Dettes d'impôt sur le résultat		42	1 150	501
Provisions courantes	422	4 587	4 152	3 315
Avances et acomptes reçus	4124	5 410	6 696	4 972
Autres dettes opérationnelles		20 624	18 304	19 928
Autres passifs	4124	6 596	6 813	6 868
Total passif courant		81 008	87 347	89 885
Total des passifs		86 462	92 154	94 230
Total des capitaux propres et passif		162 694	166 728	162 239

CIFE
Comptes Consolidés

II - Compte de résultat consolidé - Etat résumé du résultat global au 30 Juin 2010

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2010	2 009	JUIN 2009
Chiffre d'affaires		75 142	179 217	91 363
Autres produits de l'activité		160	450	121
Total Produits des activités ordinaires	441	75 302	179 667	91 484
Achats consommés		-36 414	-96 866	-53 342
Charges de personnel		-16 549	-32 130	-16 908
Charges externes		-13 373	-29 164	-12 802
Impôts et taxes		-898	-2 303	-1 221
Dotations nettes aux amortissements		-1 424	-2 922	-1 495
Dotations nettes aux provisions		-564	-3 279	-1 521
Variation de stocks de produits en cours		-1 471	-2 318	1 079
Autres produits et charges d'exploitation	442	31	4 555	1 456
Résultat opérationnel		4 640	15 240	6 730
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		758	1 236	684
Coût de l'endettement financier brut		-104	-240	-115
Coût de l'endettement financier net	443	654	996	569
Autres produits et charges financiers	444	-97	-173	-358
Quote part du résultat des entreprises associées		-40		2
Impôt sur le résultat	445	-1 920	-5 260	-2 809
Résultat net		3 237	10 803	4 134
Part du groupe		2 991	9 692	3 667
Intérêts minoritaires - Participation ne donnant pas le contrôle		246	1 111	467
Nombre d'actions sous déduction Auto-contrôle		1 156 887	1 160 521	1 161 157
Résultat net par action part du Groupe hors Auto-contrôle en Euros (1)	4.5	2.59	8.35	3.16
<i>Résultat Global de la Période</i>				
Résultat net de la période		3 237	10 803	4 134
Autres éléments du résultat global				
Ecart de change (constatés directement en capitaux propres)		1 277	-127	-42
Résultat global total de la période		4 514	10 676	4 092

(1) 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 2010

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2010	2 009	JUIN 2009
Trésorerie nette à l'ouverture		36 497	43 573	43 573
Résultat net avant Impôts sur les résultats		5 157	16 063	6 943
Impôts sur les résultats		-1 920	-5 260	-2 809
+ Résultat des sociétés mises en équivalence		40		-2
+ Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence			8	8
+ Dotations aux amortissements et provisions		3 080	5 735	2 198
- Reprises d'amortissements et de provisions		-930	-2 655	-1 740
+ Résultats sur cession		-140	-3 894	-1 712
+ impôts différés		620	647	367
= Capacité d'autofinancement		5 907	10 644	3 253
Variation des besoins en fonds de roulement		-7 466	6 788	-5 247
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	A	-1 559	17 432	-1 994
Acquisitions d'immobilisations :				
. Incorporelles		-29	-41	-6
. Corporelles		-989	-1 732	-816
. Financières		-9	-91	-9
Produits de cession des actifs et remboursement immobilisations Financières		249	4 964	2 146
Acquisitions de titres de filiales sous déduction de la trésorerie acquise			1	
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissements	B	-778	3 101	1 315
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		92	6 210	6 100
Remboursements d'emprunts		-253	-664	-329
Variation des autres dettes financières courantes				
Variation nette des autres actifs de gestion de trésorerie courants et non courants		-5 543	-31 173	-20 326
Augmentation (nette) des capitaux propres - Acquisition Titres en Auto-contrôle		-216	-56	-29
Dividendes payés (1)		-697	-2 292	-745
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	C	-6 617	-27 975	-15 329
Variation de la trésorerie (A + B + C)	A+B+C	-8 954	-7 442	-16 008
Ecart et variations de conversion		814	366	349
Trésorerie nette à la clôture		28 357	36 497	27 914
<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)		28 357	36 497	27 914
Autres actifs de gestion de Trésorerie courant		8 760	6 378	5 176
Autres actifs de gestion de Trésorerie non courant (Échéance-liquidité > 1 an)		37 324	34 163	24 518
Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie à la clôture		74 441	77 038	57 608
Variation de la Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie		-2 597	24 097	4 667

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 01/01/2009	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
Capitaux propres au 01/01/2009	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				-56	-56		-56
Dividendes distribués en 2009			-1 336		-1 336	-969	-2 305
Variation de périmètre				-10	-10	15	5
<i>Résultat consolidé 2009</i>				9 692	9 692	1 111	10 803
<i>Autres éléments du résultat Global : Ecart de change</i>				-71	-71	-56	-127
Résultat global de la période				9 621	9 621	1 055	10 676
Capitaux propres au 31/12/2009	24 000	858	23 833	22 174	70 865	3 709	74 574
Affectation du Résultat 2009			10 928	-10 928			
Mouvements Titres en autocontrôle				-216	-216		-216
Dividendes distribués en 2010			-1 500		-1 500	-1 030	-2 530
Retraitement réserves consolidées				-102	-102		-102
Variation de périmètre						-8	-8
<i>Résultat consolidé 2010</i>				2 991	2 991	246	3 237
<i>Autres éléments du résultat Global : Ecart de change</i>				939	939	338	1 277
Résultat global de la période				3 930	3 930	584	4 514
Capitaux propres au 30/06/2010	24 000	858	33 261	14 858	72 977	3 255	76 232

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

(Les indications chiffrées sont exprimées en milliers d'euros)

I – FAITS SIGNIFICATIFS AU 30 JUIN 2010

L'exercice semestriel 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 significatives du périmètre de consolidation

221. Au cours de la période, aucune nouvelle entité n'est entrée dans le périmètre.

222 Au cours de la période, sont sorties du périmètre, les entités **GCCA** (sans activité) et les **SCCV DU GUESCLIN**.

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 2010

Néant

III – PRINCIPAUX PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers intermédiaires résumés portant sur la période de 6 mois close au 30 juin 2010 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 2009.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2009. Celles-ci sont décrites dans les annexes de l'exercice annuel 2009 au paragraphe III.

Les normes, interprétations et amendements suivants applicables aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2010 et parus au journal officiel à la date de clôture des comptes semestriels sont également appliqués pour la première fois au 30.06.2010 :

- les normes IFRS 3 révisée « Regroupement d'entreprises » et IAS 27 révisée « Etats financiers consolidés et individuels » applicables aux exercices ouverts à compter du 01.07.2009 ;
 - l'amendement à la norme IAS 39 « Instruments financiers : présentation » relatif aux éléments éligibles à la couverture, applicable aux exercices ouverts à compter du 01.07.2009 ;
 - l'amendement à la norme IFRS 2 « paiement fondé sur des actions » relatif à la comptabilisation des plans dénoués en trésorerie au sein d'un Groupe applicable aux exercices ouverts à compter du 01.01.2010 ;
 - les améliorations annuelles des normes IFRS d'avril 2009 applicables aux exercices ouverts à compter du 01.01.2010 ;
 - les interprétations IFRIC 15 « Accords pour la construction d'un bien immobilier », IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger », IFRIC 17 « Distributions d'actifs non monétaires aux propriétaires », IFRIC 18 « Transferts d'actifs provenant de clients » applicables aux exercices ouverts à compter du 01.01.2010 pour la première et à compter du 01.07.2009 pour les suivantes.
- La première application de ces normes, amendements et interprétations n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes au 30.06.2010 .

La préparation des états financiers selon les IFRS nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Nouveaux textes adoptés par l'Union Européenne applicables par anticipation :
Le Groupe CIFE n'a appliqué aucune norme ni interprétation par anticipation.

IV - EXPLICATIONS SUR LES POSTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT 2010

4.1 BILAN ACTIF

411 Actifs non courants

4111. Variation des immobilisations brutes

	Eléments Incorporels	Eléments Corporels	Eléments Financiers	TOTAL	dt Cb- LocFi
- Valeurs brutes à l'ouverture	484	38 454	464	39 402	1 363
- Acquisitions et augmentations	29	1 010	9	1 048	65
- Cessions, diminutions et transferts	(3)	(629)	(20)	(652)	-
- Incidence de la variation du périmètre	-	-	-	-	-
- Incidence de la variation de change	-	939 ⁽¹⁾	-	939	-
Valeurs brutes à la clôture	510	39 774	453	40 737	1 428

(1) Sur actifs aux Etats-Unis suite à évolution du dollar vis-à-vis de l'euro en 2010

4112. Immeubles de placements

	31/12/2009	Variation	Variation Change (1)	30/06/2010	30/06/2009
Valeurs brutes	6 091	-	930	7 021	6 150
Montant des Amortissements	(3 154)	(83)	(501)	(3 738)	(3 122)
Valeur nette comptable à la clôture	2 937	(83)	429	3 283	3 028

(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 2010 à **6 902 K€** (bases expertises 2006 actualisées en France et Février 2007 pour les Etats-Unis intégrant une décote actualisée suite à la crise immobilière), contre **6 311 K€** au 30 Juin 2009 contre **6 032 K€** au 31 Décembre 2009.

Les immeubles de placement ont généré pour **404 K€** de revenus consolidés en 2010 contre **365 K€** au 1^{er} semestre 2009 et **737 K€** au 31 Décembre 2009.

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.

	Net 30/06/2010	Net 31/12/2009	Net 30/06/2009
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	228	280	211
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôt	35 118	29 768	20 056
- Contrats de capitalisation	-	2 135	4 251
- Obligations Région Pays de la Loire 4% - 10/2015	1 978	1 980	-
Total	37 324	34 163	24 518

412 – Actif courant

4121. Stocks et en cours

	30/06/2010	31/12/2009	Variation	30/06/2009
- Matières et autres approvisionnements	412	466	(54)	340
- En cours de production	8 682	6 398	2 284	15 763
- Produits intermédiaires et finis	5 649	9 658	(4 009)	3 736
Total	14 743	16 522	(1 779)	19 839
Dépréciation	(3 517)	(3 559)	42	(3 223)
Valeurs Nettes	11 226	12 963	(1 737)	16 616

La variation nette 2010 est de **(1 737) K€** et se décompose ainsi :

- Variation stock :	(1 525) K€
- Variation de la provision pour dépréciation :	(66) K€
- Incidence de variation de change :	(146) K€

4122. Créances clients

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
- Créances clients	42 127	41 752	50 762
- Provisions sur créances clients	(971)	(1 025)	(948)
Créances clients nettes	41 156	40 727	49 814

Les créances clients en retard de paiement à la clôture sont de **8 631 K€** dont **6 529 K€** à plus d'un mois contre respectivement **12 323 K€** et **7 600 K€** au 30 Juin 2009 et **15 546 K€** et **4 982 K€** au 31 Décembre 2009.

Les provisions sur créances clients pour **971 K€ HT** sont à rattacher aux retards de clients de plus d'un mois.

L'exposition maximale au risque de crédit est de **41 156 K€** au 30 Juin 2010, contre **49 814 K€** au 30 Juin 2009 et **40 727 K€** au 31 Décembre 2009.

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 Euro, des titres de créances négociables (certificats de dépôts notamment) et contrats de capitalisation à échéance inférieure 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 :

	Net 30/06/2010	Net 31/12/2009	Net 30/06/2009
- Disponibilités	6 822	9 163	9 932
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	26 758	31 887	20 928
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôts	143	286	602
- Contrat de capitalisation	-	-	-
Sous Total trésorerie et équivalents de trésorerie	33 723	41 336	31 462
- Découverts bancaires	(5 366)	(4 839)	(3 549)
Sous total trésorerie passive	(5 366)	(4 839)	(3 549)
Trésorerie Nette	28 357	36 497	27 913

b) Actifs financiers de gestion de trésorerie courants

	Net 30/06/2010	Net 31/12/2009	Net 30/06/2009
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	910	898	1 880
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôts	34	16	1 053
- Contrat de capitalisation (échéance < 1 an)	7 759	5 447	2 242
- Obligations Région Pays de la Loire 4%-10/2015 (intérêts)	57	17	-
Total	8 760	6 378	5 177

c) Synthèse trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie

	Net 30/06/2010	Net 31/12/2009	Net 30/06/2009
Actifs financiers de gestion de trésorerie non courants	37 324	34 163	24 518
Actifs financiers de gestion de trésorerie courants	8 760	6 378	5 177
Trésorerie nette	28 357	36 497	27 913
Total	74 441	77 038	57 608

4124. Informations relatives aux contrats de constructions

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
- Clients – Factures à établir HT	3 518	6 142	6 246
- Travaux facturés d'avance HT	(5 433)	(5 404)	(5 808)
- Avances reçues	(4 965)	(6 696)	(4 258)

4.2 PASSIF DU BILAN

421 Capitaux Propres

Politique de gestion du capital

Le capital social au 30 Juin 2010 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

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Nombre d'actions composant le capital en début d'exercice	1 200 000	1 200 000	1 200 000
Nombre d'actions créées au cours de l'exercice :			
- par division du nominal du titre	-	-	-
- par augmentation de capital	-	-	-
- 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	1 200 000

Evolution du capital social

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Capital social en début d'exercice	24 000	24 000	24 000
Augmentation de capital	-	-	-
Réduction de capital	-	-	-
Capital social en fin d'exercice	24 000	24 000	24 000

Actions propres

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Nombre d'actions en début d'exercice	39 479	38 081	38 081
Achat d'actions	3 634	1 398	762
Annulation d'actions	-	-	-
Attribution d'actions gratuites	-	-	-
Nombre d'actions en fin d'exercice	43 113	39 479	38 843
En % du capital	3,59 %	3,29 %	3,24 %

Au cours de la période 2010, la CIFE a racheté 3 634 de ses propres actions pour un montant de **216 K€** soit un prix moyen unitaire de **59,42 €uros**.

422 Etat des provisions courantes et non courantes

Provisions non courantes

	31/12/2009	Dotations	Reprises	Autres Mvts	30/06/2010	30/06/2009
- Avantages au personnel	888	174	-	-	1 062	532

Hypothèses retenues	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
- Taux rendement	4,36 %	5,09 %	5,73 %
- Taux inflation	1,40 %	0,80 %	- 0,70 %
- Taux actualisation	2,92 %	4,26 %	6,48 %

Provisions courantes

	31/12/2009	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mvts	30/06/2010	30/06/2009
- Chantiers et travaux	2 908	1 174	641	266	129	3 304	1 445
- Activité immobilière	719	72	13	-	(17)	761	1 231
- Risques et litiges	446	-	-*	-	-	446	288
- Charges diverses	79	-	-	3	-	76	351
Total	4 152	1 246	654	269	112	4 587	3 315

423 Etat des dettes financières courantes et non courantes

	Dettes financières Courantes 30/06/2010 ^(a)	Dettes financières non courantes		Total Dettes financières Non courantes 30/06/2010 ^(b)	Total 30/06/2010 (a) + (b)	Total 31/12/2009
		+ 1/- 5 ans	+ 5 ans			
- Emprunts bancaires	6 323	720	746	1 466	7 789 ⁽¹⁾	7 936 ⁽¹⁾
- Emprunts sur location financement	151	130	-	130	281	300
- Emprunts et dettes financières diverses	-	-	72	72	72	61
- Concours bancaires créditeurs	5 366	-	-	-	5 366	4 839
Total emprunts portant intérêts	11 840	850	818	1 668	13 508	13 136
Rappel au 31/12/2009	11 314	909	913	1 822	13 136	
Rappel au 30/06/2009	10 044	1 032	996	2 028	12 072	

(1) Dont endettement à taux variable 6 120 K€ au 30 Juin 2010 contre 6 154 K€ au 30 Juin 2009 et 6 133 K€ au 31 Décembre 2009.

(1) Dont 6 022 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

	30/06/2010	31/12/2009	Variation	30/06/2009
- Actifs de gestion de trésorerie	(46 084)	(40 541)	(5 543)	(27 452)
- Trésorerie et équivalent trésorerie	(33 723)	(41 336)	7 613	(33 705)
- Concours bancaires courants	5 366	4 839	527	3 549
Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie	(74 441)	(77 038)	2 597	(57 608)
- Dettes financières long terme	1 668	1 822	(154)	8 061
- Dettes financières court terme	6 474	6 474	-	461
Endettement net (ACTIF)	(66 299)	(68 742)	(2 443)	(49 086)

4.3 IMPOTS DIFFERES

	30/06/2010	31/12/2009	Variation	30/06/2009
Actif d'impôt non courant				
- Impôts différés actif	248	187	61	154
Passif d'impôt non courant				
- Impôts différés passif	2 724	2 097	627	1 785
Total	(2 476)	(1 910)	(566)	(1 631)

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
- Variation imposition différée	620	647	367
- Incidence de variation de change	(3)	(5)	(4)
- Incidence de variation de périmètre	(51)	-	-
Ventilation de la variation	566	642	363

Ventilation des impôts différés :

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
- Décalages fiscaux	405	791	283
- Indemnités de fin de carrière	325	271	158
- Location financement	(299)	(332)	(369)
- Retraitements provisions réglementées	(882)	(857)	(838)
- Retraitements provisions	(1 652)	(1 439)	(533)
- Retraitements IAS 11 (avancement)	(287)	(255)	(239)
- Autres retraitements	(86)	(89)	(93)
Total	(2 476)	(1 910)	(1 631)

Les actifs d'impôts différés non comptabilisés du fait de leur récupération non probable sont évalués à 101 K€ au 30 Juin 2010 contre 516 K€ au 30 Juin 2009 et 710 K€ au 31 Décembre 2009.

4.4 COMPTE DE RESULTAT

441 Analyse des produits des activités ordinaires

	30/06/2010	%	31/12/2009	%	30/06/2009	%
Analyse par activité						
- BTP	71 159	95	165 475	94	85 787	94
- Activités immobilières	3 983	5	13 742	6	5 576	6
Total Chiffre d'Affaires	75 142	100	179 217	100	91 363	100
Variation (N - 1)	- 17,75 %		- 4,22 %		- 11,04 %	
Analyse par zone géographique						
- France Métropole	56 925	76	135 759	76	71 484	78
- France DOM	17 959	24	43 864	24	20 008	22
- Reste du monde	258	NS	(406)	NS	(129)	NS
Total Chiffre d'Affaires	75 142		179 217	100	91 363	100
Autres produits de l'activité	160		450		121	
Total Produits des activités ordinaires	75 302		179 667		91 484	
Variation N - 1	- 17,68 %		- 4,17 %		- 10,07 %	

442 Autres Eléments du Résultat opérationnel

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
Autres produits et charges d'exploitation			
- Résultats sur cessions d'immobilisations	140	3 895 ⁽¹⁾	1 712
- Autres produits et charges	109	(660)	(256)
Total	31	4 555	1 456
Autres produits et charges opérationnels			
		-	-

(1) Dont 3 487 K€ au 31 Décembre 2009 et 1 536 K€ au 30 Juin 2009 lié à la cession filiale ETPC.

443 Coût de l'endettement financier net

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
- Charges d'intérêts sur dettes financières	(99)	(227)	(107)
- Charges d'intérêts sur location financement	(5)	(13)	(8)
- Revenus issus des placements de trésorerie ⁽¹⁾	758	1 236	684
Total	654	996	569

(1) Hors reprise nette de dotations aux provisions pour 42 K€ en 2010 et provision pour 221 K€ au 31 Décembre 2009.

444 Autres produits et charges financiers

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
- Dotations financières nettes ⁽¹⁾	(35)	225	(3)
- Résultat sur écarts de changes nets	(181)	(608)	(459)
- Intérêts nets hors endettement	119	210	104
Total	(97)	(173)	(358)

(1) Y compris reprise nette de dotations aux provisions sur placements pour (42) K€ en 2010 et provision pour + 221 K€ au 31 Décembre 2009.

445 Impôt sur les bénéfices

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
- Impôt exigible	1 300	4 613	2 442
- Impositions différées	620	647	367
Total	1 920	5 260	2 809

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

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
- Résultat net (part du Groupe en K€)	2 991	9 692	3 667
- Nombre d'actions	1 200 000	1 200 000	1 200 000
- Nombre d'actions sous déduction auto-contrôle	1 156 887	1 160 529	1 161 157
- Résultat net par action (en €)	2,49	8,08	3,06
- Résultat net par action hors auto contrôle (en €)	2,59	8,35	3,16

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

4.6 INFORMATIONS SECTORIELLES

Métiers	30/06/2010			31/12/2009			30/06/2009		
	BTP	Activité Immobilière	Total	BTP	Activité Immobilière	Total	BTP	Activité Immobilière	Total
- Chiffre d'affaires	71 159	3 983	75 142	165 472	13 742	179 217	85 787	5 576	91 363
- Résultat opérationnel	4 447	193	4 640	17 913	(2 673)	15 240	8 618	(1 888)	6 730
- Ct endettement financier net	647	7	654	989	7	996	569	-	569
- Impôts	(1 865)	(55)	(1 920)	(5 169)	(91)	(5 260)	(2 707)	(102)	(2 809)
- Résultat net (Part du Groupe)	3 337	(346)	2 991	13 858	(4 166)	9 692	6 629	(2 962)	3 667
- Immobilisations Nettes	15 902	3 079	18 981	16 593	2 734	19 327	17 587	2 817	20 404
- Investissements	1 043	5	1 048	1 814	48	1 862	829	3	832
- Trésorerie nette ⁽¹⁾	70 938	3 503	74 441	74 847	2 191	77 038	55 673	1 935	57 608
- Capitaux propres	79 802	(3 570)	76 232	78 850	(4 276)	74 574	71 083	(3 074)	68 009
- Dettes (hors provisions)	52 323	25 765	78 088	56 879	28 137	85 016	54 637	33 961	88 598

Zone Géographique	30/06/2010				31/12/2009				30/06/2009			
	FRA	DOM	Monde	Total	FRA	DOM	Monde	Total	FRA	DOM	Monde	Total
- Chiffre d'affaires	56 925	17 959	258	75 142	135 759	43 864	(406)	179 217	71 484	20 008	(129)	91 363
- Ct endettement financier net	647	(3)	10	654	891	77	28	996	479	75	15	569
- Immobilisations nettes	12 974	3 187	2 820	18 981	13 450	3 439	2 438	19 327	14 222	3 620	2 562	20 404
- Investissements	821	227	-	1 048	1 501	313	48	1 862	680	149	3	832
- Trésorerie nette ⁽¹⁾	67 386	3 841	3 214	74 441	68 187	6 133	2 718	77 038	50 091	4 803	2 714	57 608
- Capitaux propres	77 317	2 641	(3 726)	76 232	73 035	5 990	(4 451)	74 574	67 649	3 573	(3 213)	68 009
- Dettes (hors provisions)	47 744	13 742	16 602	78 088	53 512	14 916	16 588	85 016	56 165	16 322	16 111	88 598

1) Y compris actifs financiers de gestion de trésorerie

4.7 INFORMATIONS SOCIALES

471 Effectifs

	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2009
- Cadres	122	118	117
- Employés, Agents de maîtrise	118	122	121
- Compagnons	392	389	389
Total	632	629	627

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 2010, le solde d'heures acquises au titre du DIF et non utilisées par l'ensemble des collaborateurs du Groupe s'élève à **52 710 heures** contre **46 414 heures** au 30 Juin 2009 et **49 412 heures** au 31 décembre 2009.

Ces heures sont valorisées à environ **780 K€** brut.

473 Intérimaires

Le volume d'heures liées à la population en intérim s'élève à **148 000 heures** sur le premier semestre 2010 contre **133 000 heures** au 30 Juin 2009 et **278 000 heures** au 31 Décembre 2009.

Le volume d'heures 2010 est valorisé à environ **4 M€** contre **3 M€** au 30 Juin 2009 et **6,7 M€** en 2009.

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 2010, le montant des rémunérations brutes et jetons de présence versés aux membres du conseil d'administration de **CIFE**, s'élève à **255 K€** dont **113 K€** versés par la société mère et **141 K€** par les autres sociétés consolidées. Ces rémunérations se composent exclusivement pour **246 K€** de salaire brut et **9 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 2010 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 2010 à **26 707 K€** (75 % de l'encours étant par les filiales France métropole) contre **32 980 K€** au 30 Juin 2009 et **27 058 K€** au 31 Décembre 2009.

4.10 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant

CIFE

Attestation des Responsables du Rapport Financier Semestriel

« Nous attestons qu'à notre connaissance, les comptes consolidés intermédiaires résumés pour le semestre écoulé 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

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 2010

Période du 01^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2010

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 au 30 juin 2010, 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 et Orvault, le 13 Octobre 2010

Les commissaires aux comptes

KPMG Entreprises

Département de KPMG S.A.

Béatrice JESTIN

Associée

RSM Secovec

Gilles LECLAIR

Associé