

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

CONSEIL D'ADMINISTRATION

DU 11 OCTOBRE 2011

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 2011

SOMMAIRE

N° Page

- 2 ➤ Rapport d'activité sur le 1^{er} Semestre 2011**

- 4 ➤ Comptes consolidés 1^{er} Semestre 2011 du Groupe CIFE**

- 8 ➤ Annexe aux comptes consolidés**

- 15 ➤ Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011**

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

CIFE

Rapport d'Activité Semestriel 2011

Le Conseil d'administration réuni le **11 Octobre 2011**, a arrêté les comptes sociaux, ainsi que les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2011. Ces derniers sont établis selon les normes comptables internationales IFRS.

Comptes Consolidés (En K€)	30/06/2011	2010	30/06/2010	Var.1S11/1S10
Chiffres d'affaires	65 860	147 572	75 142	- 12,3 %
Résultat Opérationnel	6 312	10 750	4 640	+ 36,0 %
Résultat net de l'ensemble consolidé	4 748	7 836	3 237	+ 46,6 %
Part du Groupe	3 808	7 175	2 991	+ 27,3 %
Intérêts Minoritaires	940	661	246	NS %

Chiffres d'Affaires

La décroissance de l'activité constatée sur les exercices 2009 et 2010 s'est poursuivie en 2011. Le Groupe CIFE a réalisé un **chiffre d'affaires semestriel** consolidé de **66 M€** contre **75 M€** au 1^{er} semestre 2010, en diminution de **12 %**.

L'**activité BTP** diminue de 12 % pour s'établir à **62,8 M€** contre **71,2 M€** au 1^{er} semestre 2010 et l'**activité de promotion immobilière** affiche en baisse de **24 %** avec un volume de **3,0 M€** contre **3,9 M€**. Sur ce dernier métier, la baisse semestrielle de volume est liée à une contribution nette des programmes France en retrait de **0,9 M€**.

Sur un plan géographique, le Groupe a réalisé **80 %** de son activité en France métropolitaine et **20 %** dans les DOM.

Résultat Opérationnel

Le **résultat opérationnel** s'élève à **6,3 M€** contre **4,6 M€** au 1^{er} semestre 2010 soit en augmentation de plus de **36 %**. Par rapport au chiffre d'affaires consolidé, il représente une marge opérationnelle de **9,58 %** contre **6,18 %** au 1^{er} semestre 2010 et **7,28 %** sur l'année 2010.

Notre résultat opérationnel semestriel a été fortement impacté à la hausse par **des éléments significatifs immobiliers non récurrents**. En effet, Le Groupe a procédé à des cessions de deux sites immobiliers qui ont dégagé **2,5 M€** de résultat opérationnel supplémentaire.

Retraité de ces éléments, le résultat opérationnel semestriel s'établirait à **3,8 M€**, soit en retrait de **17 %** par rapport au 1^{er} semestre 2010 ; la marge retraitée s'établirait à **5,79 %** de notre chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel sur l'**activité BTP** s'élève à **3,9 M€** au 1^{er} semestre 2011 contre **4,4 M€** au 1^{er} semestre 2010.

Bénéficiant des résultats sur éléments non récurrents décrits ci-dessus, le résultat opérationnel sur l'**activité immobilière** est positif à **2,4 M€** contre un profit de **0,2 M€** au 1^{er} semestre 2010.

Résultat Net

Le **résultat net consolidé** (part du Groupe) a augmenté de **27 %** passant de **2,9 M€** au 1^{er} semestre 2010 à **3,8 M€** en 2011. Il représente **5,79%** du chiffre d'affaires contre **3,98%** au 1^{er} semestre 2010 et **4,86%** sur l'année 2010.

L'**activité BTP** a dégagé pour **2,5 M€** de résultat net (part du Groupe) contre **3,3 M€** au 1^{er} semestre 2010. L'**activité immobilière** a dégagé sur le semestre un profit de **1,3 M€** contre une perte semestrielle de **0,4 M€** en 2010.

On rappelle que les **résultats nets** (part du Groupe) du 1^{er} semestre 2011 sont impactés des éléments non récurrents exposés au paragraphe ci-dessus concernant le résultat opérationnel. Retraité de ces éléments, le **résultat net** (part du Groupe) semestriel s'élèverait à **2,5 M€**, soit en retrait de **16 %** par rapport au 1^{er} semestre 2010.

Le **résultat net par action** s'élève à **3,30 Euros** contre **2,59 Euros** au 1^{er} semestre 2010 et **6,21 Euros** en 2010.

Bénéficiant de produits financiers sur placements de trésorerie plus importants, le coût de l'endettement financier net semestriel est en progression avec un solde positif à **0,9 M€** contre **0,6 M€** sur le premier semestre 2010 et **1,3 M€** sur l'année 2010.

Les autres produits financiers et charges financières présentent une perte nette de **0,2 M€** contre une perte de **0,1 M€** au 30 Juin 2010 et un profit net de **80 K€** sur l'année 2010.

La charge d'impôt du semestre s'élève à **2,1 M€**, en augmentation de **0,2 M€** par rapport au 30 Juin 2010 et représente un taux effectif de **30,22 %** (contre **36,95 %** au premier semestre 2010).

Structure Financière

Nos **investissements** financés pour 65% par emprunts et crédit-bail restent soutenus et se sont élevés en 2011 à **3,7 M€** contre **1,0 M€** au premier semestre de l'exercice précédent et **2,4 M€** sur l'année 2010 et se décomposent selon la répartition suivante :

(En K€)	30/06/2011	2010	30/06/2010
Investissements Incorporels	2	82	29
Investissements Corporels, machines et équipements	3 693	2 260	1 010
Investissements Financiers	7	57	9
Total Période	3 703	2 399	1 048

Le Groupe présente ses **immeubles de placements** au bilan pour leur valeur nette comptable historique, soit **2,6 M€** contre **3,3 M€** au semestre précédent et **2,9 M€** au 31 Décembre 2010. La juste valeur estimée sur ces mêmes biens s'élève au 30 Juin 2011 à **5,3 M€** contre **6,9 M€** au 30 Juin 2010 et **6,7 M€** au 31 Décembre 2010.

La **provision** non courante correspondant à la dette actualisée des indemnités de fin de carrières et médailles du travail s'élève à **696 K€** contre **1 062 K€** au 30 Juin 2010 et **639 K€** au 31 Décembre 2010.

Les **provisions courantes** d'un montant de **4,5 M€** sont en augmentation nette de **0,3 M€** par rapport au 31 Décembre 2010.

Les **dettes financières**, s'élèvent à **12,1 M€** à la fin du 1^{er} semestre 2011 contre **11,7 M€** au 31 Décembre 2010. Cet endettement intègre toujours une ligne de financement de **6 M€** souscrite en 2009 par la maison mère. Cette ligne est placée à ce jour et génère un profit sur écart de taux.

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 **75 %** de l'endettement total contre **86%** au 31 Décembre 2010.

Le ratio d'endettement ressort à **14,7 %**, stable par rapport au 31 Décembre 2010.

Enfin les dettes financières représentent **15 %** du montant consolidé du cash disponible contre **14 %** au 31 Décembre 2010.

Le cash flow consolidé semestriel (résultat net retraité des charges et produits sans impact de trésorerie) est toujours positif et s'élève à **7,8 M€** au 1^{er} semestre 2011 contre **5,9 M€** au 1^{er} semestre 2010 et **11,9 M€** en 2010.

La **trésorerie totale nette** de découverts bancaires, d'un montant de **76 M€** intégrant les placements à court, moyen et long termes est en diminution de **2 M€** sur le semestre. La variation semestrielle totale tient compte d'un flux de trésorerie généré par l'activité négatif de **- 1,7 M€** complété de flux d'investissements corporels et financiers pour **- 3,3 M€** et de produits de cessions d'actifs pour **+ 1,9 M€**. Ces flux sont enfin complétés du paiement des dividendes aux actionnaires minoritaires des filiales pour **0,5 M€** du flux net sur activité de financement pour **1,8 M€** et d'un écart de change négatif de **0,2 M€**

La structure financière du Groupe demeure solide, avec un montant de **fonds propres** (incluant les intérêts minoritaires) à **81,9 M€** en progression de **2,0 M€** par rapport au 31 Décembre 2010.

Les capitaux propres consolidés sont diminués de la valeur historique des titres **CIFE** en autocontrôle d'un montant de **2,2 M€** au 30 Juin 2011.

Comptes Sociaux

Les comptes sociaux de **CIFE** font apparaître un chiffre d'affaires au premier semestre 2011 de **580 K€** contre **615 K€** au premier semestre 2010. Il se compose principalement des prestations administratives et de locations immobilières.

Le résultat net comptable au 30 Juin 2011 s'élève à **7,9 M€** contre **8,4 M€** au 30 Juin 2010 et **9 M€** au 31 Décembre 2010.

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 2010.

Perspectives 2011

Le carnet de commandes (activités travaux) au 1^{er} Octobre 2011, d'un montant d'environ **140 M€** représente désormais plus d'une année de chiffre d'affaires. Il est en augmentation de **20 %** par rapport à la même période de l'année dernière. Compte tenu du contexte difficile de prises de commandes et hors éléments significatifs non récurrents, nous confirmons que le chiffre d'affaires et la marge opérationnelle prévisionnelle dégagés sur ce carnet seront inférieurs aux exercices précédents.

CIFE
Comptes Consolidés

I - Bilan consolidé au 30 Juin 2011- Actif

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2011 Net	2 010 Net	JUIN 2010 Net
Actif non courant				
Immobilisations incorporelles	4111	126	169	162
Goodwill		414	603	603
Immobilisations corporelles	4111	15 437	13 840	14 235
Immeubles de placement	4112	2 671	2 946	3 283
Actifs destinés à la vente	4113		220	
Titres mis en équivalence		843	750	257
Autres actifs financiers		283	281	442
Actifs financiers de gestion de trésorerie non courant	4114	48 316	46 733	37 324
Impôts différés	4.3	139	95	248
Total actif non courant	4.1	68 229	65 637	56 554
Actif courant				
Stocks	4121	7 711	8 366	11 226
Clients	4122	37 853	31 657	41 156
Autres créances opérationnelles		7 645	8 716	9 937
Impôts courants		631	933	1 124
Autres actifs		226	231	214
Actifs financiers de gestion de trésorerie courant	4123	10 198	10 064	8 760
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4123	19 783	24 938	33 723
Total actif courant	412	84 047	84 905	106 140
Total de l'actif		152 276	150 542	162 694

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 2011 - Capitaux propres et Passif

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2011 Net	2 010 Net	JUIN 2010 Net
Capitaux propres				
Capital		24 000	24 000	24 000
Réserves consolidées		50 570	45 353	45 986
Résultat de l'exercice (Part du groupe)		3 808	7 175	2 991
Total des capitaux propres Part du Groupe		78 378	76 528	72 977
Intérêts Minoritaires - Participations ne donnant pas le contrôle		3 497	3 342	3 255
Total des capitaux propres	421	81 875	79 870	76 232
Passif non courant				
Emprunts et dettes financières (part à + 1 an)	423	3 021	1 614	1 668
Impôts différés	4.3	3 190	2 718	2 724
Provisions non courantes	422	696	639	1 062
Total passif non courant		6 907	4 971	5 454
Passif courant				
Fournisseurs		25 573	26 833	31 909
Emprunts et dettes financières (part à - 1 an)	423	9 120	10 093	11 840
Dettes d'impôt sur le résultat		543	344	42
Provisions courantes	422	4 477	4 170	4 587
Avances et acomptes reçus	4124	3 335	2 868	5 410
Autres dettes opérationnelles		16 874	15 995	20 624
Autres passifs	4124	3 572	5 398	6 596
Total passif courant		63 494	65 701	81 008
Total des passifs		70 401	70 672	86 462
Total des capitaux propres et passif		152 276	150 542	162 694

CIFE
Comptes Consolidés

II - Compte de résultat consolidé - Etat résumé du résultat global au 30 Juin 2011

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2011	2 010	JUIN 2010
Chiffre d'affaires		65 860	147 572	75 142
Autres produits de l'activité		73	338	160
Total Produits des activités ordinaires	441	65 933	147 910	75 302
Achats consommés		-29 252	-68 525	-36 414
Charges de personnel		-16 816	-31 544	-16 549
Charges externes		-10 777	-28 171	-13 373
Impôts et taxes		-921	-1 839	-898
Dotations nettes aux amortissements		-1 471	-2 937	-1 424
Dotations nettes aux provisions		-929	-282	-564
Variation de stocks de produits en cours		-892	-3 841	-1 471
Autres produits et charges d'exploitation	442	1 437	-21	31
Résultat opérationnel		6 312	10 750	4 640
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		965	1 554	758
Coût de l'endettement financier brut		-95	-211	-104
Coût de l'endettement financier net	443	870	1 343	654
Autres produits et charges financiers	444	-191	80	-97
Quote part du résultat des entreprises associées		-130	-49	-40
Impôt sur le résultat	445	-2 113	-4 288	-1 920
Résultat net		4 748	7 836	3 237
Part du groupe		3 808	7 175	2 991
Intérêts minoritaires - Participation ne donnant pas le contrôle		940	661	246
Nombre d'actions sous déduction Auto-contrôle		1 154 781	1 155 074	1 156 887
Résultat net par action part du Groupe hors Auto-contrôle en Euros (1)	4.5	3,30	6,21	2,59
<i>Résultat Global de la Période</i>				
Résultat net de la période		4 748	7 836	3 237
Autres éléments du résultat global				
Ecart de change (constatés directement en capitaux propres)		-531	516	1 277
Résultat global total de la période		4 217	8 352	4 514

(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 2011

En Milliers d'euros	NOTES	JUN 2011	2 010	JUN 2010
Trésorerie nette à l'ouverture		21 274	36 497	36 497
Résultat net avant Impôts sur les résultats		6 861	12 124	5 157
Impôts sur les résultats		-2 113	-4 288	-1 920
+ Résultat des sociétés mises en équivalence		130	49	40
+ Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence				
+ Dotations aux amortissements et provisions		2 646	4 757	3 080
- Reprises d'amortissements et de provisions		-626	-1 956	-930
+ Résultats sur cession		-1 601	-136	-140
+ impôts différés		429	776	620
= Capacité d'autofinancement		5 726	11 326	5 907
Variation de stocks		676	4 566	1 592
Variation de créances		-4 897	11 331	437
Variation de dettes		-1 371	-19 425	-9 246
Variation des comptes de régularisation		-1 841	-1 482	-249
= Variation des besoins en fonds de roulement		-7 433	-5 010	-7 466
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	A	-1 707	6 316	-1 559
Acquisitions d'immobilisations :				
. Incorporelles		-2	-82	-29
. Corporelles		-3 049	-2 172	-989
. Financières		-8	-57	-9
Produits de cession des actifs et remboursement immobilisations Financières		1 881	331	249
Acquisitions de titres de filiales sous déduction de la trésorerie acquise		-223	-451	
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissements	B	-1 401	-2 431	-778
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		2 459	248	92
Remboursements d'emprunts		-608	-504	-253
Variation nette des autres actifs de gestion de trésorerie courants et non courants		-1 717	-16 257	-5 543
Augmentation (nette) des capitaux propres - Acquisition Titres en Auto-contrôle		-18	-156	-216
Dividendes payés (1)		-470	-2 514	-697
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	C	-354	-19 183	-6 617
Variation de la trésorerie (A + B + C)	A+B+C	-3 462	-15 298	-8 954
Ecart et variations de conversion		-278	75	814
Trésorerie nette à la clôture		17 534	21 274	28 357

(1) Les montants portés sur cette ligne sont dorénavant limités au stricte dividendes décaissés.

Trésorerie et équivalents de Trésorerie nette de Découverts bancaires (liquide)		17 534	21 274	28 357
Autres actifs de gestion de Trésorerie courant		10 198	10 064	8 760
Autres actifs de gestion de Trésorerie non courant (Échéance-liquidité > 1 an)		48 316	46 733	37 324
Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie à la clôture		76 048	78 071	74 441
Variation de la Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie		-2 023	1 033	-2 597

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 01/01/2010	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
Capitaux propres au 01/01/2010	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				-325	-325		-325
Dividendes distribués en 2010			-1 447		-1 447	-1 067	-2 514
Retraitement réserves consolidées							
Variation de périmètre				-110	-110	-107	-217
<i>Résultat consolidé 2010</i>				7 175	7 175	661	7 836
<i>Autres éléments du résultat Global : Ecart de change</i>				370	370	146	516
Résultat global de la période				7 545	7 545	807	8 352
Capitaux propres au 31/12/2010	24 000	858	33 314	18 356	76 528	3 342	79 870
Affectation du Résultat 2010			9 015	-9 015			
Mouvements Titres en autocontrôle				-17	-17		-17
Dividendes distribués en 2011			-1 560		-1 560	-635	-2 195
Retraitement réserves consolidées							
Variation de périmètre							
<i>Résultat consolidé 2011</i>				3 808	3 808	940	4 748
<i>Autres éléments du résultat Global : Ecart de change</i>				-381	-381	-150	-531
Résultat global de la période				3 427	3 427	790	4 217
Capitaux propres au 30/06/2011	24 000	858	40 769	12 751	78 378	3 497	81 875

CIFE

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

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

I – FAITS SIGNIFICATIFS AU 30 JUIN 2011

Le Groupe a cédé au 1^{er} semestre 2011 deux sites immobiliers qui ont impacté de manière significative à la hausse nos résultats. Ces opérations ont généré **2,5 M€** de résultat opérationnel supplémentaire et **1,3 M€** de résultat net part du groupe.

Par ailleurs, le Groupe a souscrit pour **223 K€** à l'augmentation de capital de la **SAS AEROPORTS DU GRAND OUEST**. La quote-part de détention du Groupe dans cette entité reste à **5 %**.

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 – Compartiment 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, est sortie du périmètre la **SCI NANTES PORTE EST** (programme terminé).

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

2.3 Faits significatifs et variations de périmètre postérieures au 30 Juin 2011

Néant

III – PRINCIPAUX PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers intermédiaires résumés portant sur la période de 6 mois close au 30 juin 2011 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 2010.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2010. Celles-ci sont décrites dans les annexes de l'exercice annuel 2010 au paragraphe III.

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 2011

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	545	39 479 ⁽²⁾	284	40 308	1 449
- Acquisitions et augmentations	2	3 693	7	3 703	2 312
- Cessions, diminutions et transferts	-	(2 109)	(5)	(2 114)	(35)
- Incidence de la variation du périmètre	-	-	-	-	(51)
- Incidence de la variation de change	-	(440) ⁽¹⁾	-	(440)	-
Valeurs brutes à la clôture	547	40 623⁽²⁾	286	41 457	3 675

(1) Sur actifs aux Etats-Unis et en Roumanie

(2) Dont immeubles de placement cf. §4112

4112. Immeubles de placements

	31/12/2010	Variation	Variation Change (1)	30/06/2011	30/06/2010
Valeurs brutes	6 508	-	(434)	6 074	7 021
Montant des Amortissements	(3 562)	(86)	245	3 403	(3 738)
Valeur nette comptable à la clôture	2 946	(86)	(189)	2 671	3 283

(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 aux Etats-Unis.

La juste valeur estimée sur ces mêmes biens s'élève au 30 Juin 2011 à **5 355 K€** (bases expertises 2011 en France et Février 2007 pour les Etats-Unis intégrant une décote actualisée suite à la crise immobilière), contre **6 902 K€** au 30 Juin 2010 et **6 696 K€** au 31 Décembre 2010.

Les immeubles de placement ont généré pour **338 K€** de revenus consolidés en 2011 contre **404 K€** au premier semestre 2010 et **614 K€** au 31 Décembre 2010.

4113. Actifs destinés à la vente

	30/06/2011	31/12/2010	31/06/2010
Valeurs brutes	-	1 204	-
Montant des Amortissements	-	984	-
Valeur nette comptable à la clôture	-	220	-

Les actifs destinés à la vente au 31 Décembre 2010 correspondaient au site immobilier de la SCI **CHANTENAY** cédé en Mars 2011 pour **1 840 K€**

4114. 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 30/06/2011	Net 31/12/2010	Net 30/06/2010
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	-	-	228
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôt	42 468	42 319	35 118
- EMTN	3 353	1 916	-
- Contrats de capitalisation	-	-	-
- Obligations et Fonds obligataires	2 495	2 498	1 978
Total	48 316	46 733	37 324

412 – Actif courant

4121. Stocks et en cours

	30/06/2011	31/12/2010	Variation	30/06/2010
- Matières et autres approvisionnements	267	251	16	412
- En cours de production	8 017	7 815	202	8 682
- Produits intermédiaires et finis	3 288	4 345	(1 057)	5 649
Total	11 572	12 411	(839)	14 743
Dépréciation	(3 861)	(4 045)	184	(3 517)
Valeurs Nettes	7 711	8 366	(655)	11 226

La variation nette 2011 est de **(655) K€** et se décompose ainsi :

- Variation stock :	(876) K€
- Variation de la provision pour dépréciation :	200 K€
- Incidence de variation de change :	21 K€

4122. Créances clients

	Net 30/06/2011	Net 31/12/2010	Net 30/06/2010
- Créances clients	39 007	32 824	42 127
- Provisions sur créances clients	(1 154)	(1 167)	(971)
Total	37 853	31 657	41 156

Les provisions sur créances clients pour **1 154 K€ HT** sont à rattacher aux retards de clients de plus d'un mois.

L'exposition maximale au risque de crédit est de **37 853 K€** au 30 Juin 2011, contre **41 156 K€** au 30 Juin 2010 et **31 657 K€** au 31 Décembre 2010.

Echéancier	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
- Créances clients non échues	29 510	23 058	33 496
- Créances clients échues à moins d'1 mois	3 082	2 844	2 102
- Créances clients échues à plus d'1 mois	6 415	6 922	6 529
Total	39 007	32 824	42 127

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 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. Pour la catégorie des OPCVM, il est procédé aux opérations de vente/achat à chaque fin d'exercice annuel.

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

	Net 30/06/2011	Net 31/12/2010	Net 31/06/2010
- Disponibilités	6 287	6 896	6 822
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	8 736	15 873	26 758
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôts	4 703	2 169	143
- Contrat de capitalisation	-	-	-
- Obligations	57	-	-
Sous Total trésorerie et équivalents de trésorerie	19 783	24 938	33 723
- Découverts bancaires	(2 249)	(3 664)	(5 366)
Sous total trésorerie passive	(2 249)	(3 664)	(5 366)
Trésorerie Nette	17 534	21 274	28 357

b) Actifs financiers de gestion de trésorerie courants

	Net 30/06/2011	Net 31/12/2010	Net 30/06/2010
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	1 076	1 123	910
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôts	79	73	34
- Contrat de capitalisation (échéance < 1 an)	8 018	7 833	7 759
- Obligations et Fonds Obligataires	1 025	1 035	57
Total	10 198	10 064	8 760

c) Synthèse trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie

	Net 30/06/2011	Net 31/12/2010	Net 30/06/2010
Actifs financiers de gestion de trésorerie non courants	48 316	46 733	37 324
Actifs financiers de gestion de trésorerie courants	10 198	10 064	8 760
Trésorerie nette	17 534	21 274	28 357
Total	76 048	78 071	74 441

4124. Informations relatives aux contrats de constructions

	Net 30/06/2011	Net 31/12/2010	Net 30/06/2010
Clients – Factures à établir HT	3 451	3 992	3 518
Travaux facturés d'avance HT	(2 840)	(3 919)	(5 433)
Avances reçues	(3 335)	(2 469)	(4 965)

4.2 PASSIF DU BILAN

421 Capitaux Propres

Politique de gestion du capital

Le capital social au 30 Juin 2011 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

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
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

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
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

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Nombre d'actions en début d'exercice	44 926	39 479	39 479
Achat d'actions	293	5 447	3 634
Annulation d'actions	-	-	-
Attribution d'actions gratuites	-	-	-
Nombre d'actions en fin d'exercice	45 219	44 926	43 113
	3,77 %	3,74 %	3,59 %

Au cours de la période 2011, la CIFE a racheté 293 de ses propres actions pour un montant de 17 K€ soit un prix moyen unitaire de 59,23 €uros

422 Etat des provisions courantes et non courantes

Provisions non courantes

	31/12/2010	Dotations	Reprises	Autres Mvts	30/06/2011	30/06/2010
- Avantages au personnel	639	60	3	-	696	1 062

Hypothèses retenues	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
- Taux rendement	4,91 %	4,68 %	4,36 %
- Taux inflation	-	-	1,40 %
- Taux actualisation	4,91 %	4,68 %	2,92 %

Provisions courantes

	31/12/2010	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mvts	30/06/2011	30/06/2010
- Chantiers et travaux	2 989	303	84	193	-	3 015	3 304
- Activité immobilière	837	-	217	-	5	625	761
- Risques et litiges	344	622	63	66	-	837	446
- Charges diverses	-	-	-	-	-	-	76
Total	4 170	925	364	259	5	4 477	4 587

423 Etat des dettes financières courantes et non courantes

	Dettes financières Courantes 30/06/2011 ^(a)	Dettes financières non courantes		Total Dettes financières Non courantes 30/06/2011 ^(b)	Total 31/06/2011 (a) + (b)	Total 31/12/2010
		+ 1/- 5 ans	+ 5 ans			
- Emprunts bancaires	6 302	798	558	1 356	7 658 ⁽¹⁾	7 714 ⁽¹⁾
- Emprunts sur location financement	565	1 607	-	1 607	2 172	257
- Emprunts et dettes financières diverses	4	-	58	58	62	72
- Concours bancaires créditeurs	2 249	-	-	-	2 249	3 664
Total emprunts portant intérêts	9 120	2 405	616	3 021	12 141	11 707
Rappel au 31/12/2010	10 093	848	766	1 614	11 707	-
Rappel au 30/06/2010	11 840	850	818	1 668	13 508	-

(1) Dont endettement à taux variable 6 106 K€ au 30 Juin 2011 et 6 120 K€ au 30 Juin 2010 et 6 112 K€ au 31 Décembre 2010.

(1) Dont 6 031 K€ correspondant à une ligne de financement ouverte par la maison mère SA CIFE en Mars 2009

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

424 Variation de l'endettement net

	30/06/2011	31/12/2010	Variation	30/06/2010
- Actifs de gestion de trésorerie	(58 514)	(56 797)	(1 717)	(46 084)
- Trésorerie et équivalent trésorerie	(19 783)	(24 938)	5 155	(33 723)
- Concours bancaires courants	2 249	3 664	(1 415)	5 366
Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie	(76 048)	(78 071)	2 023	(74 441)
- Dettes financières long terme	3 021	1 614	1 407	1 668
- Dettes financières court terme	6 871	6 429	442	6 474
Endettement net (ACTIF)	(66 156)	(70 028)	3 872	(66 299)

4.3 IMPOTS DIFFERES

Actif d'impôt non courant	30/06/2011	31/12/2010	Variation	30/06/2010
- Impôts différés actif	139	95	44	248
Passif d'impôt non courant				
- Impôts différés passif	3 190	2 718	472	2 724
Total	(3 051)	(2 623)	(428)	(2 476)

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
- Variation imposition différée	428	777	620
- Incidence de variation de change	-	(1)	(3)
- Incidence de variation de périmètre	-	(63)	(51)
Ventilation de la variation	428	713	566

Ventilation des impôts différés :

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
- Décalages fiscaux	191	292	405
- Indemnités de fin de carrière	206	187	325
- Location financement	(300)	(252)	(299)
- Retraitements provisions réglementées	(919)	(905)	(882)
- Retraitements provisions	(2 116)	(1 790)	(1 652)
- Retraitements IAS 11 (avancement)	(23)	(66)	(287)
- Autres retraitements	(90)	(89)	(86)
Total	(3 051)	(2 623)	(2 476)

Les actifs d'impôts différés non comptabilisés du fait de leur récupération non probable sont évalués à **46 K€** au 30 Juin 2011 contre **101 K€** au 30 Juin 2010 et **190 K€** au 31 Décembre 2010.

4.4 COMPTE DE RESULTAT

441 Analyse des produits des activités ordinaires

	30/06/2011	%	31/12/2010	%	30/06/2010	%
Analyse par activité						
- BTP	62 818	95	138 054	94	71 159	95
- Activités immobilières	3 042	5	9 518	6	3 983	5
Total Chiffre d'Affaires	65 860	100	147 572	100	75 142	100
Variation (N – 1)	- 12,35 %		- 17,65 %		- 17,75 %	
Analyse par zone géographique						
- France Métropole	52 196	80	111 118	75	56 925	76
- France DOM	13 339	20	36 450	25	17 959	24
- Reste du monde	325	NS	4	NS	258	NS
Total Chiffre d'Affaires	65 860	100	147 572	100	75 142	
Autres produits de l'activité	73		338		160	
Total Produits des activités ordinaires	65 933		147 910		75 302	
Variation N – 1%	-12,44%		- 17,67 %		- 17,68 %	

442 Autres Eléments du Résultat opérationnel

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
Autres produits et charges d'exploitation			
- Résultats sur cessions d'immobilisations	1 602	136	140
- Autres produits et charges	(165)	(157)	109
Total	1 437	(21)	31
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-

443 Coût de l'endettement financier net

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
- Charges d'intérêts sur dettes financières	(92)	(202)	(99)
- Charges d'intérêts sur location financement	(3)	(9)	(5)
- Revenus issus des placements de trésorerie (1)	965	1 554	758
Total	870	1 343	654

(1) Hors reprise nette de dotations aux provisions pour - **114 K€** au 30 Juin 2011 et - **80 K€** au 31 Décembre 2010 et **42 K€** au 30 Juin 2010.

444 Autres produits et charges financiers

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
- Dotations financières nettes (1)	(111)	(65)	(35)
- Résultat sur écarts de changes nets	(89)	(83)	(181)
- Intérêts nets hors endettement	9	228	119
Total	(191)	80	(97)

(1) Y compris reprise nette de dotations aux provisions pour - **114 K€** au 30 Juin 2011 et - **80 K€** au 31 Décembre 2010 et **42 K€** au 30 Juin 2010.

445 Impôt sur les bénéfices

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
- Impôt exigible	1 684	3 511	1 300
- Impositions différées	429	777	620
Total	2 113	4 288	1 920

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

4.5 RESULTAT PAR ACTION

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
- Résultat net (part du Groupe en K€)	3 808	7 175	2 991
- Nombre d'actions	1 200 000	1 200 000	1 200 000
- Nombre d'actions sous déduction auto-contrôle	1 154 781	1 155 074	1 156 887
- Résultat net par action (en €)	3,17	5,98	2,49
- Résultat net par action hors auto contrôle (en €)	3,30	6,21	2,59

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

4.6 INFORMATIONS SECTORIELLES

Métiers	30/06/2011			31/12/2010			30/06/2010		
	BTP	Activité Immobilière	Total	BTP	Activité Immobilière	Total	BTP	Activité Immobilière	Total
- Chiffre d'affaires	62 818	3 042	65 860	138 054	9 518	147 572	71 159	3 983	75 142
- Résultat opérationnel	3 911	2 401	6 312	10 248	502	10 750	4 447	193	4 640
- Ct endettement financier net	862	8	870	1 320	23	1 343	647	7	654
- Impôts	(1 790)	(323)	(2 113)	(4 019)	(269)	(4 288)	(1 865)	(55)	(1 920)
- Résultat net (Part du Groupe)	2 499	1 309	3 808	7 312	(137)	7 175	3 337	(346)	2 991
- Immobilisations Nettes	17 484	2 289	19 773	15 777	2 771	18 548	15 902	3 079	18 981
- Investissements	3 703	-	3 703	2 393	6	2 399	1 043	5	1 048
- Actifs nets	134 006	18 270	152 276	131 192	19 352	150 542	139 443	23 251	162 694
- Trésorerie nette ^(a)	72 021	4 027	76 048	74 442	3 629	78 071	70 938	3 503	74 441
- Capitaux propres	85 113	(3 238)	81 875	84 234	(4 364)	79 870	79 802	(3 570)	76 232
- Dettes (hors provisions)	41 264	20 774	62 037	40 308	22 837	63 145	52 323	25 765	78 088

Zone Géographique	30/06/2011				31/12/2010				30/06/2010			
	FRA	DOM	Monde	Total	FRA	DOM	Monde	Total	FRA	DOM	Monde	Total
- Chiffre d'affaires	52 196	13 339	325	65 860	111 118	36 450	4	147 572	56 925	17 959	258	75 142
- Ct endettement financier net	864	(1)	7	870	1 323	(4)	24	1 343	647	(3)	10	654
- Immobilisations nettes	14 873	2 646	2 254	19 773	13 196	2 837	2 515	18 548	12 974	3 187	2 820	18 981
- Investissements	3 592	111	-	3 703	2 201	197	1	2 399	821	227	-	1 048
- Actifs nets	125 864	14 623	11 789	152 276	121 391	16 171	12 980	150 542	131 972	17 192	13 530	162 694
- Trésorerie nette ^(a)	70 946	2 236	2 866	76 048	71 486	3 418	3 167	78 071	67 386	3 841	3 214	74 441
- Capitaux propres	84 969	2 701	(5 795)	81 875	80 714	4 140	(4 984)	79 870	77 317	2 641	(3 726)	76 232
- Dettes (hors provisions)	33 823	11 171	17 043	62 037	34 720	11 177	17 248	63 145	47 744	13 742	16 602	78 088

(a) Y compris actifs financiers de gestion de trésorerie

4.7 INFORMATIONS SOCIALES

471 Effectifs

	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2010
- Cadres	127	125	122
- Employés, Agents de maîtrise	129	115	118
- Compagnons	366	390	392
Total	622	630	632

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 2011, le solde d'heures acquises au titre du DIF et non utilisées par l'ensemble des collaborateurs du Groupe s'élève à **52 632 heures** contre **52 710 heures** au 30 Juin 2010 et **45 053 heures** au 31 décembre 2010. Ces heures sont valorisées à **795 K€** brut.

473 Intérimaires

Le volume d'heures liées à la population en intérim s'élève à **147 000 heures** sur le premier semestre 2011 contre **148 000 heures** sur le premier semestre 2010 et **287 000 heures** au 31 Décembre 2010.

Le volume d'heures 2011 est valorisé à environ **3,9 M€** contre **4 M€** au 30 Juin 2010 et **7,8 M€** en 2010.

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 2011, le montant des rémunérations brutes et jetons de présence versés aux membres du conseil d'administration de **CIFE**, s'élève à **693 K€** dont **147 K€** versés par la société mère et **546 K€** par les autres sociétés consolidées. Ces rémunérations se composent exclusivement pour **684 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 2011 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 2011 à **30 767 K€** (76 % de l'encours étant par les filiales France métropole) contre **26 707 K€** au 30 Juin 2010 et **26 261 K€** au 31 Décembre 2010.

4.10 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

4101 Actifs destinés à la vente

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 2011

Période du 01^{er} janvier 2011 au 30 juin 2011

Aux Actionnaires,

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

- L'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société **CIFE SA**, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011, 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 de votre 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 12 Octobre 2011

Les commissaires aux comptes

KPMG Entreprises
Département de KPMG S.A.

Béatrice JESTIN
Associée

RSM Secovec

Gilles LECLAIR
Associé

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