

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 2013

SOMMAIRE

N° Page

- 2 ➤ Rapport d'activité sur le 1^{er} Semestre 2013**

- 4 ➤ Comptes consolidés 1^{er} Semestre 2013 du Groupe CIFE**

- 8 ➤ Annexe aux comptes consolidés**

- 15 ➤ Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2013**

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

CIFE

Rapport d'Activité Semestriel 2013

Le Conseil d'administration réuni le **10 Octobre 2013**, a arrêté les comptes sociaux, ainsi que les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2013. Ces derniers sont établis selon les normes comptables internationales IFRS.

Comptes Consolidés (En K€)	30/06/2013	2012 ⁽¹⁾	30/06/2012 ⁽¹⁾	Var.1S13/1S12
Chiffres d'affaires	85 842	145 918	63 471	+ 35,2 %
Résultat Opérationnel	1 188	4 149	115	NS
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 464	4 324	524	+ 179,3 %
Part du Groupe	1 389	3 935	483	+ 187,5 %
Intérêts Minoritaires	75	389	41	+ 82,9 %

(1) Les périodes 2012 ont été retraitées des impacts de l'application de la norme IAS19R (engagement de retraite et assimilés)

Chiffres d'Affaires

Le chiffre d'affaires affiche une progression de plus de **35 %** par rapport au premier semestre 2012, semestre qui avait été fortement dégradé par le décalage de la mise en production de chantiers significatifs notamment dans l'activité TP de la filiale **ETPO**.

Le chiffre d'affaires est essentiellement à rattacher à l'activité principale **BTP** en progression de **31 %** par rapport au premier semestre 2012.

L'activité **immobilière**, après un premier trimestre très faible et dans un contexte de marché toujours difficile a généré près de **3,1 M€** de chiffre d'affaires dont **2,7 M€** sur nos trois principaux programmes de promotion immobilière en cours de production. Cette activité, peu significative au niveau du périmètre Groupe, affiche néanmoins une forte progression en volume vis-à-vis du semestre 2012 qui avait été extrêmement faible.

Sur un plan géographique, le Groupe a réalisé **78 %** de son activité en France métropolitaine, **21 %** dans les DOM et **1 %** à l'étranger.

Résultat Opérationnel / EBITDA

En nette amélioration en volume, le **résultat opérationnel** s'élève à **1,2 M€** contre un léger profit de **0,1 M€** au 1^{er} semestre 2012.

En revanche, nos marges rapportées à notre chiffre d'affaires restent malheureusement très tendues. Notre marge opérationnelle s'élève à **+ 1,38 %** contre **+ 2,84 %** sur l'année 2012 et **+ 0,18 %** sur le 1^{er} semestre 2012 qui avait souffert d'une sous-couverture de ses frais généraux chez sa filiale **ETPO**.

Le résultat opérationnel sur l'**activité BTP** s'élève à **+ 1,5 M€** au 1^{er} semestre 2013 contre un profit de **+ 0,2 M€** au 1^{er} semestre 2012.

L'**activité immobilière** a généré sur le 1^{er} semestre 2013 une perte opérationnelle de **- 0,3 M€** contre une perte de **- 0,1 M€** sur le 1^{er} semestre 2012.

Notre **EBITDA** (RO retraité des dotations nettes aux amortissements et provisions) ressort sur le 1^{er} semestre 2013 à **+ 2,6 M€** (3,0 % du CA) contre **+ 1,6 M€** (+ 2,5 % du CA) au 1^{er} semestre 2012 et **+ 8,1 M€** (5,5 % du CA) sur l'année 2012.

Le « **coût de l'endettement financier net** » semestriel affiche un solde stable de **0,8 M€**. L'optimisation de nos placements de trésorerie rémunérée par une performance moyenne de 2,22 % a permis de générer des produits financiers semestriels stables malgré la poursuite de la forte baisse de rémunération du marché monétaire (EONIA Jour moyen 2013 à 0,08 %).

Résultat Net

Le **résultat net consolidé** (part du Groupe) en forte augmentation passe de **+ 0,5 M€** au 1^{er} semestre 2012 à **+ 1,4 M€** en 2013. Il représente **+ 1,6%** du chiffre d'affaires contre **+ 0,8%** au 1^{er} semestre 2012 et **+ 2,7%** sur l'année 2012.

L'**activité BTP** a dégagé pour **+ 1,7 M€** de résultat net contre une perte de **- 0,3 M€** sur l'**activité immobilière**.

Le **résultat net par action** s'élève à **1,28 Euros** contre **0,44 Euros** au 1^{er} semestre 2012 et **3,62 Euros** en 2012.

Structure Financière

Nos **investissements** financés pour 20 % par emprunts et crédit-bail se sont élevés en 2013 à **1,9 M€** contre **3,4 M€** au premier semestre de l'exercice précédent et **7,0 M€** sur l'année 2012 et se décomposent selon la répartition suivante :

(En K€)	30/06/2013	2012	30/06/2012
Investissements Incorporels	19	16	8
Investissements Corporels, machines et équipements	1 929	6 813	3 308
Investissements Financiers	48	225	50
Total Période	1 996	7 054	3 366

Le Groupe présente ses **immeubles de placements** au bilan pour leur valeur nette comptable historique, soit **5,5 M€** contre **5,1 M€** au semestre précédent et **5,6 M€** au 31 Décembre 2012. La juste valeur brute estimée sur les immeubles de placement en France et aux Etats Unis, s'élève au 30 Juin 2013 à **8,5 M€** contre **8,3 M€** au 30 Juin 2012 et **8,4 M€** au 31 Décembre 2012.

La **provision non courante** correspondant à la dette actualisée des indemnités de fin de carrières et médailles du travail s'élève à **1 052 K€** contre **919 K€** au 30 Juin 2012 et **1 080 K€** au 31 Décembre 2012.

Les **provisions courantes** d'un montant de **3,6 M€** sont quasi stables par rapport au 31 Décembre 2012.

Les **dettes financières**, s'élèvent à **12,3 M€** à la fin du 1^{er} semestre 2013 contre **14,3 M€** au 31 Décembre 2012. Cet endettement intègre une ligne de financement de **6 M€** souscrite en 2009 par la maison mère à titre de précaution. Cette ligne est par ailleurs assortie de plusieurs clauses d'exigibilité anticipée sans incidence à la clôture de ce semestre. Cette ligne est placée à ce jour et génère un profit sur écart de taux. En dehors de cette ligne de financement, l'endettement est souscrit à taux fixe.

Le ratio d'endettement ressort à **15,1 %**, contre **17,6 %** au 31 Décembre 2012.

Le **cash-flow consolidé semestriel** est toujours positif et s'élève à **+ 2,4 M€** au 1^{er} semestre 2013 contre **+ 1,7 M€** au 1^{er} semestre 2012 et **+ 8,4 M€** en 2012.

La **trésorerie nette totale**, d'un montant de **75,6 M€** intégrant les placements à court, moyen et long termes est en augmentation de **+ 3,8 M€** sur le semestre. La variation totale tient compte d'un flux positif de trésorerie généré par l'activité de **+ 7,5 M€** complété d'un flux positif d'emprunt de **+ 0,4 M€** et de flux de cession d'actifs pour **0,1 M€**. Ces flux ont financé les investissements nets corporels et financiers pour **2,0 M€** ; le remboursement des dettes financières pour **0,4 M€** et le paiement des dividendes pour **1,8 M€**.

La structure financière du Groupe demeure solide, avec un montant de **fonds propres** (incluant les intérêts minoritaires) à **81,7 M€** volume stable par rapport au 31 Décembre 2012.

Les capitaux propres consolidés sont diminués de la valeur historique des titres **CIFE** en autocontrôle d'un montant de **5,9 M€** en fin d'exercice.

Comptes Sociaux

Les comptes sociaux de **CIFE** font apparaître un chiffre d'affaires au premier semestre 2013 de **764 K€** contre **613 K€** au premier semestre 2012. Il se compose principalement des prestations administratives et de locations immobilières.

Impacté par la baisse des dividendes perçus par ses filiales, le résultat net comptable de la holding au 30 Juin 2013 s'élève à **3,7 M€** contre **6,0 M€** au 30 Juin 2012 et **5,4 M€** au 31 Décembre 2012.

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 2012.

Perspectives 2013

Concernant l'activité immobilière, le Groupe poursuit la commercialisation des programmes immobiliers lancés seul ou en partenariat, l'année dernière en France.

Le carnet de commandes (activités travaux) au 1^{er} Juillet 2013, d'un montant de **155 M€** représente près d'une année d'activité. Ce carnet s'affiche en augmentation de près de **8 %** par rapport à la même époque l'année dernière.

Nous constatons toujours sur ce carnet des marges plus tendues que celles des exercices passés. Néanmoins, nous espérons voir nos ratios de marge s'améliorer sur le deuxième semestre 2013.

Le Groupe reste toujours concentré sur la préservation de sa trésorerie et sur l'amélioration à terme de ses ratios de marge et de rentabilité.

CIFE

Comptes Consolidés

I - Bilan consolidé au 30 Juin 2013- Actif

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2013 Net	DECEMBRE 2012 (*) Net	JUIN 2012 (*) Net
Actif non courant				
Immobilisations incorporelles	4111	46	53	83
Goodwill		414	414	414
Immobilisations corporelles	4111	17 590	17 291	16 101
Immeubles de placement	4112	5 497	5 552	5 114
Titres mis en équivalence		1 105	988	612
Autres actifs financiers		757	719	541
Actifs financiers de gestion de trésorerie non courant	4113	28 036	31 703	40 675
Impôts différés	4.3	504	159	92
Total actif non courant	411	53 949	56 879	63 632
Actif courant				
Stocks	4121	8 099	9 385	9 160
Clients	4122	45 382	44 192	40 070
Autres créances opérationnelles		8 649	7 994	7 169
Impôts courants		490	882	960
Autres actifs		304	296	428
Actifs financiers de gestion de trésorerie courant	4123	26 136	17 700	12 966
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4123	23 373	26 339	16 447
Total actif courant	412	112 433	106 788	87 200
Total de l'actif		166 382	163 667	150 832

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 2013 - Capitaux propres et Passif

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2013 Net	DECEMBRE 2012 (*) Net	JUIN 2012 (*) Net
Capitaux propres				
Capital		24 000	24 000	24 000
Réserves consolidées		52 634	49 886	50 335
Résultat de l'exercice (Part du groupe)		1 389	3 935	483
Total des capitaux propres Part du Groupe		78 023	77 821	74 818
Intérêts Minoritaires - Participations ne donnant pas le contrôle		3 641	3 903	3 021
Total des capitaux propres	421	81 664	81 724	77 839
Passif non courant				
Emprunts et dettes financières (part à + 1 an)	423	3 488	3 574	4 027
Impôts différés	4.3	4 892	4 897	4 041
Provisions non courantes	422	1 052	1 080	919
Total passif non courant		9 432	9 551	8 987
Passif courant				
Fournisseurs		37 181	34 447	32 284
Emprunts et dettes financières (part à - 1 an)	423	8 839	10 777	7 992
Dettes d'impôt sur le résultat		674	483	387
Provisions courantes	422	3 683	3 599	3 389
Avances et acomptes reçus	4124	8 239	6 312	5 091
Autres dettes opérationnelles		14 855	13 905	13 581
Autres passifs	4124	1 815	2 869	1 282
Total passif courant		75 286	72 392	64 006
Total des passifs		84 718	81 943	72 993
Total des capitaux propres et passif		166 382	163 667	150 832

(*) Les périodes 2012 ont été retraitées des impacts de l'application de la norme IAS 19 R (Engagements de retraite et assimilés - cf note 422)

CIFE
Comptes Consolidés

II - Compte de résultat consolidé - Etat résumé du résultat global au 30 Juin 2013

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2013	DECEMBRE 2012 (*)	JUIN 2012 (*)
Chiffre d'affaires		85 842	145 918	63 471
Autres produits de l'activité		145	107	77
Total Produits des activités ordinaires	441	85 987	146 025	63 548
Achats consommés		-46 105	-82 521	-37 465
Charges de personnel		-16 512	-30 856	-15 703
Charges externes		-19 020	-27 161	-12 394
Impôts et taxes		-1 005	-1 845	-852
Dotations nettes aux amortissements		-1 744	-3 207	-1 537
Dotations nettes aux provisions		270	-753	82
Variation de stocks de produits en cours		-699	4 418	4 401
Autres produits et charges d'exploitation	442	16	49	35
Résultat opérationnel		1 188	4 149	115
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		910	1 873	892
Coût de l'endettement financier brut		-117	-246	-96
Coût de l'endettement financier net	443	793	1 627	796
Autres produits et charges financiers	444	72	241	166
Quote part du résultat des entreprises associées		146	374	36
Impôt sur le résultat	445	-735	-2 067	-589
Résultat net		1 464	4 324	524
Part du groupe		1 389	3 935	483
Intérêts minoritaires - Participation ne donnant pas le contrôle		75	389	41
Nombre d'actions sous déduction Auto-contrôle		1 086 458	1 086 458	1 086 577
Résultat net par action part du Groupe hors Auto-contrôle en Euros (1)	4.5	1,28	3,62	0,44
<i>Résultat Global de la Période</i>				
Résultat net de la période		1 464	4 324	524
Autres éléments recyclables du résultat global constatés directement en capitaux propres				
Ecarts de change		70	107	450
Autres éléments non recyclables du résultat global				
Gains nets d'impôts (ou pertes) actuariels sur engagements de retraites et assimilés		17	-260	-155
Résultat global total de la période		1 551	4 171	819

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

(*) Les périodes 2012 ont été retraitées des impacts de l'application de la norme IAS 19 R (Engagements de retraite et assimilés - cf note 422)

CIFE
Comptes consolidés

III - Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30 Juin 2013

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2013	DECEMBRE 2012 (*)	JUIN 2012 (*)
Trésorerie nette à l'ouverture		22 424	28 472	28 472
Résultat net avant Impôts sur les résultats		2 199	6 391	1 113
Impôts sur les résultats		-735	-2 067	-589
+ Résultat des sociétés mises en équivalence		-146	-374	-36
+ Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence				
+ Dotations aux amortissements et provisions		2 204	4 530	1 594
- Reprises d'amortissements et de provisions		-432	-1 397	-414
+ Résultats sur cession		-19	-65	-42
+ impôts différés		-359	885	43
= Capacité d'autofinancement		2 712	7 903	1 669
Variation de stocks		1 274	-4 274	-4 055
Variation de créances		-1 518	-7 446	-2 455
Variation de dettes		5 782	7 383	3 513
Variation des comptes de régularisation		-1 066	386	-1 331
= Variation des besoins en fonds de roulement		4 472	-3 951	-4 328
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	A	7 184	3 952	-2 659
Acquisitions d'immobilisations :				
. Incorporelles		-19	-16	-3
. Corporelles		-1 933	-6 702	-3 138
. Financières		-43	-225	-49
Produits de cession des actifs et remboursement immobilisations Financières		117	216	108
Acquisitions de titres de filiales sous déduction de la trésorerie acquise		-4	-214	-167
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissements	B	-1 882	-6 941	-3 249
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		424	1 998	1 598
Remboursements d'emprunts		-448	-1 564	-571
Variation nette des autres actifs de gestion de trésorerie courants et non courants		-4 769	1 070	-3 168
Augmentation (nette) des capitaux propres - Acquisition Titres en Auto-contrôle		23	-2 250	-2 708
Dividendes payés (1)		-1 854	-2 585	-2 573
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	C	-6 624	-3 331	-7 422
Variation de la trésorerie (A + B + C)	A+B+C	-1 322	-6 320	-13 330
Ecart et variations de conversion		356	272	329
Trésorerie nette à la clôture		21 458	22 424	15 471
<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)		21 458	22 424	15 471
Autres actifs de gestion de Trésorerie courant		26 136	17 700	12 966
Autres actifs de gestion de Trésorerie non courant (Échéance-liquidité > 1 an)		28 036	31 703	40 675
Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie à la clôture		75 630	71 827	69 112
Variation de la Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie		3 803	-7 118	-9 833

(*) Les périodes 2012 ont été retraitées des impacts de l'application de la norme IAS 19 R (Engagements de retraite et assimilés - cf note 422)

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 01/01/2012	24 000	858	40 828	12 610	78 296	4 167	82 463
Affectation du Résultat 2011			7 490	-7 490			
Mouvements Titres en autocontrôle				-2 708	-2 708		-2 708
Dividendes distribués en 2012			-1 445		-1 445	-1 128	-2 573
Retraitement réserves consolidées				-139	-139	-7	-146
Variation de périmètre				-36	-36	-135	-171
<i>Résultat consolidé 2012</i>				483	483	41	524
<i>Autres éléments du résultat Global : Ecart de change</i>				367	367	83	450
Résultat global de la période				850	850	124	974
Capitaux propres au 30/06/2012 (*)	24 000	858	46 873	3 087	74 818	3 021	77 839
Capitaux propres au 01/01/2012	24 000	858	40 828	12 610	78 296	4 167	82 463
Affectation du Résultat 2011			7 490	-7 490			
Mouvements Titres en autocontrôle				-2 714	-2 714		-2 714
Dividendes distribués en 2012			-1 445		-1 445	-1 140	-2 585
Retraitement réserves consolidées				-238	-238	-13	-251
Variation de périmètre				-143	-143	523	380
<i>Résultat consolidé 2012</i>				3 935	3 935	389	4 324
<i>Autres éléments du résultat Global : Ecart de change</i>				130	130	-23	107
Résultat global de la période				4 065	4 065	366	4 431
Capitaux propres au 31/12/2012 (*)	24 000	858	46 873	6 090	77 821	3 903	81 724
Affectation du Résultat 2012			5 381	-5 381			
Mouvements Titres en autocontrôle							
Dividendes distribués en 2013			-1 466		-1 466	-409	-1 875
Retraitement réserves consolidées				234	234	24	258
Variation de périmètre						23	23
<i>Résultat consolidé 2013</i>				1 389	1 389	75	1 464
<i>Autres éléments du résultat Global : Ecart de change</i>				45	45	25	70
Résultat global de la période				1 434	1 434	100	1 534
Capitaux propres au 30/06/2013	24 000	858	50 788	2 377	78 023	3 641	81 664

(*) Les périodes 2012 ont été retraitées des impacts de l'application de la norme IAS 19 R (Engagements de retraite et assimilés - cf note 422)

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

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

I – FAITS SIGNIFICATIFS AU 30 JUIN 2013

Le Groupe n'a pas connu d'événements significatifs sur son périmètre de consolidation sur le semestre 2013.

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, a été créée la société **NEGRI Travaux Maritimes**, entité de droit marocain, filiale de **NEGRI** pour 85 % de son capital. Cette entité n'a pas eu d'activités opérationnelles sur le premier semestre.

2.3 Faits significatifs et variations de périmètre postérieures au 30 Juin 2013

Néant

III – PRINCIPAUX PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

3.1 Normes et interprétations appliquées

Les états financiers intermédiaires résumés portant sur la période de 6 mois close au 30 juin 2013 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 2012.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2012. Celles-ci sont décrites dans les annexes de l'exercice annuel 2012 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.

Le Groupe applique pour la première fois au 30.06.2013 la norme IAS19 Révisée « Avantages du personnel », norme d'application rétrospective. Le bilan au 31 Décembre 2012 et les résultats au 30 Juin et au 31 Décembre 2012 présentés dans ce rapport sont retraités des impacts de l'application de cette norme. La principale modification engendrée par la révision de la norme IAS 19 est la suivante : la totalité des écarts actuariels est immédiatement constatée dans les réserves consolidées ; ces écarts actuariels étaient auparavant comptabilisés immédiatement en résultat. Les principaux impacts sur les états financiers au 31 Décembre 2012 sont détaillés en note 422 de l'annexe.

Le Groupe distingue par ailleurs au sein des autres éléments du résultat global les éléments recyclables en résultat de ceux qui ne le sont pas conformément à l'amendement apporté à la norme IAS1 (06/2011) applicable à compter du 1^{er} Janvier 2013.

Nouveaux textes adoptés par l'Union Européenne applicables par anticipation :

Le Groupe **CIFE** n'a appliqué aucune norme ni interprétation par anticipation.

3.2 Principes et méthodes comptables

321 Principes et modalités de consolidation

Pour les entreprises placées sous le contrôle exclusif de la **CIFE** (majorité des droits de vote en particulier, pouvoir de direction sur les politiques opérationnelles et financières) la méthode de l'intégration globale a été retenue.

Les sociétés contrôlées conjointement (partage du contrôle d'une entreprise exploitée en commun par un nombre limité d'associés sans qu'il y ait prédominance en vertu d'un accord contractuel) sont consolidées par l'intégration proportionnelle. Cette méthode est également retenue pour toutes les SCI détenues au plus à 50 %.

Les sociétés en participation (SEP) constituées pour la réalisation de chantiers, avec d'autres partenaires, sont consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

Enfin, lorsque la société-mère dispose d'au moins 20 % des droits de vote et/ou exerce une influence notable dans la gestion d'une société, la méthode dite de "Mise en équivalence" est adoptée. A la valeur comptable des titres est alors substituée une quote-part des capitaux propres augmentée du goodwill. En cas de détention inférieure à 20 % des droits de vote, l'influence notable peut être mise en évidence notamment par une représentation au Conseil d'Administration ou à tout autre organe de direction équivalent, une participation au processus d'élaboration des politiques, la fourniture d'informations techniques essentielles. Toutes les sociétés du groupe clôturent leur exercice au 31 Décembre, à l'exception de certaines SCI de Promotion Immobilière qui arrêtent leurs comptes annuels au 30 Novembre.

L'intégration des sociétés a été effectuée en appliquant la méthode dite de "consolidation directe".

IV - EXPLICATIONS SUR LES POSTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2013

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	524	48 683 ⁽¹⁾	723	49 930	4 224
- Acquisitions et augmentations	19	1 929	47	1 995	293
- Cessions, diminutions et transferts	(54)	(199)	(9)	(262)	-
- Incidence de la variation du périmètre	-	-	(3)	(3)	-
- Incidence de la variation de change	-	78 ⁽²⁾	-	78	-
Valeurs brutes à la clôture	489	50 491	758	51 738	4 517

(1) Dont immeubles de placement cf. §4114 et dont actifs destinés à la vente cf. §4115

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

4112. Immeubles de placements

	31/12/2012	Variation	Variation Change (1)	30/06/2013	30/06/2012
Valeurs brutes	9 591	50	77	9 718	9 190
Montant des Amortissements	(4 039)	(150)	(32)	(4 221)	(4 076)
Valeur nette comptable à la clôture	5 552	(100)	45	(5 497)	5 114

(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 2013 à **8 464 K€** (bases expertises 2011 en France et Janvier 2013 pour les Etats-Unis) contre **8 278 K€** au 30 Juin 2012 et **8 402 K€** au 31 Décembre 2012.

Les immeubles de placement ont généré pour **388 K€** de revenus consolidés au 30 Juin 2013 contre **371 K€** au premier semestre 2012 et **718 K€** au 31 Décembre 2012.

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 30/06/2013	Net 31/12/2012	Net 30/06/2012
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	-	-	-
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôt	22 500	26 150	33 700
- EMTN	3 536	3 553	4 461
- Contrats de capitalisation	-	-	-
- Obligations et Fonds obligataires	2 000	2 000	2 514
- Ecart contrôle	-	-	-
Total	28 036	31 703	40 675

412 – Actif courant

4121. Stocks et en cours

	30/06/2013	31/12/2012	Variation	30/06/2012
- Matières et autres approvisionnements	678	1 140	(462)	449
- En cours de production	10 614	10 909	(295)	10 480
- Produits intermédiaires et finis	2 586	3 023	(437)	3 418
Total	13 878	15 072	(1 194)	14 347
Dépréciation	(5 779)	(5 687)	92	(5 187)
Valeurs Nettes	8 099	9 385	(1286)	9 160

La variation nette 2013 est de **(1 286 K€)** et se décompose ainsi :

- Variation stock : (1 162) K€
 - Variation de la provision pour dépréciation : (112) K€
 - Incidence de variation de change : (12) K€

4122. Créances clients

	Net 30/06/2013	Net 31/12/2012	Net 30/06/2012
- Créances clients	46 104	45 328	41 165
- Provisions sur créances clients	(721)	(1 136)	(1 095)
Total	45 382	44 192	40 070

Les provisions sur créances clients pour **721 K€ HT** sont à rattacher aux retards de clients de plus d'un mois.

L'exposition maximale au risque de crédit est de **45 382 K€** au 30 Juin 2013, contre **40 070 K€** au 30 Juin 2012 et **44 192 K€** au 31 Décembre 2012.

Echéancier	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012
- Créances clients non échues	33 006	32 639	31 980
- Créances clients échues à moins d'1 mois	5 969	6 708	2 276
- Créances clients échues à plus d'1 mois	7 129	5 981	6 909
Total	46 104	45 328	41 165

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 inférieure à 1 an. Ils sont évalués à leur juste valeur pour la catégorie des OPCVM, les titres de créances négociables et certificats de dépôt 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.

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

	Net 30/06/2013	Net 31/12/2012	Net 30/06/2012
- Disponibilités	8 141	16 769	10 100
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	3 766	1 918	2 922
- Titres de créances négociables et certificats de dépôts	6 959	7 652	3 369
- Contrat de capitalisation	-	-	-
- Obligations	-	-	57
- Livret épargne	4 507	-	-
Sous Total trésorerie et équivalents de trésorerie	23 373	26 339	16 447
- Découverts bancaires	(1 915)	(3 915)	(976)
Sous total trésorerie passive	(1 915)	(3 915)	(976)
Trésorerie Nette	21 458	22 424	15 471

b) Actifs financiers de gestion de trésorerie courants

	Net 30/06/2013	Net 31/12/2012	Net 30/06/2012
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	2 605	2 508	860
- Titres de créances négociables et certificats de dépôts	11 850	6 700	3 678
- Contrat de capitalisation (échéance < 1 an)	11 681	8 492	8 427
- Obligations et Fonds Obligataires	-	-	-
Total	26 136	17 700	12 965

c) Synthèse trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie

	Net 30/06/2013	Net 31/12/2012	Net 30/06/2012
Actifs financiers de gestion de trésorerie non courants	28 036	31 703	40 675
Actifs financiers de gestion de trésorerie courants	26 136	17 700	12 966
Trésorerie nette	21 458	22 424	15 471
Total	75 630	71 827	69 112

4124. Informations relatives aux contrats de constructions

	Net 30/06/2013	Net 31/12/2012	Net 30/06/2012
Clients - Factures à établir HT	5 078	3 332	6 837
Travaux facturés d'avance HT	1 655	2 314	(816)
Avances reçues	(8 239)	(6 312)	(5 091)

4.2 PASSIF DU BILAN

421 Capitaux Propres

Politique de gestion du capital

Le capital social au 30 Juin 2013 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

	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012
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

	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012
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

	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012
Nombre d'actions en début d'exercice	113 542	64 193	64 193
Achat d'actions	-	49 349	49 230
Annulation d'actions	-	-	-
Attribution d'actions gratuites	-	-	-
Nombre d'actions en fin d'exercice	113 542	113 542	113 423
En % du capital	9,46 %	9,46 %	9,45 %

Au cours de la période 2013, la CIFE n'a pas procédé à des rachats d'actions propres.

422 Etat des provisions courantes et non courantes

Provisions non courantes

Les nouvelles dispositions apportées par la révision d'IAS 19 ont été appliquées de façon rétrospective par le groupe. Les résultats consolidés au 30 Juin 2012 et au 31 Décembre 2012 ont été impactés à la hausse respectivement pour **232 K€** brut (soit **155 K€** net d'impôt dont **148 K€** part du Groupe) et **390 K€** brut (soit **260 K€** net d'impôt dont **247 K€** part du Groupe); ils correspondent aux écarts actuariels reconnus en Juin 2012 et Décembre 2012.

	31/12/2012	Dotations	Reprises	Autres Mvts	30/06/2013	30/06/2012
- Avantages au personnel – indemnités de fin de carrière	1 080	-	(3)	(26)	1 051	919
Hypothèses retenues	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012			
- Taux rendement	3,00 %	2,69 %	3,38 %			
- Taux actualisation	3,00 %	2,69 %	3,38 %			

Les actifs de couverture déduits des provisions s'élèvent à **1 009 K€** au 30 Juin 2013 contre **882 K€** au 30 Juin 2012 et **938 K€** au 31 Décembre 2012.

Provisions courantes

	31/12/2012	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mvts	30/06/2013	30/06/2012
- Chantiers et travaux	2 041	199	(53)	(247)	-	1 940	1 575
- Activité immobilière	379	49	(113)	-	-	315	441
- Risques et litiges	1 179	212	(16)	-	-	1 375	1 303
- Charges diverses	-	-	-	-	53	53	70
Total	3 599	460	(182)	(247)	53	3 683	3 389

423 Etat des dettes financières courantes et non courantes

	Dettes financières Courantes 30/06/2013 ^(a)	Dettes financières non courantes		Total Dettes financières Non courantes 30/06/2013 ^(b)	Total 30/06/2013 (a) + (b)	Total 31/12/2012
		+ 1/- 5 ans	+ 5 ans			
- Emprunts bancaires	6 519	2 018	285	2 303	8 822	8 944 ⁽¹⁾
- Emprunts sur location financement	396	1 116	-	1 116	1 511	1 419
- Emprunts et dettes financières diverses	8	-	70	70	79	73
- Concours bancaires créditeurs	1 915	-	-	-	1 915	3 915
Total emprunts portant intérêts	8 838	3 134	355	3 489	12 327	14 351
Rappel au 31/12/2012	10 777	2 809	765	3 574	14 351	

(1) Dont endettement à taux variable **6 049 K€** au 30 Juin 2013 contre **6 051 K€** au 30 Juin 2012 et **6 049 K€** au 31 Décembre 2012.

(1) Dont **6 M€** 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

	30/06/2013	31/12/2012	Variation	30/06/2012
- Actifs de gestion de trésorerie	(54 173)	(49 403)	(4 770)	(53 641)
- Trésorerie et équivalent trésorerie	(23 372)	(26 339)	2 967	(16 447)
- Concours bancaires courants	1 915	3 915	(2 000)	976
Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie	(75 630)	(71 827)	(3 803)	(69 112)
- Dettes financières long terme	3 489	3 574	(85)	4 027
- Dettes financières court terme	6 924	6 862	62	7 016
Endettement net (ACTIF)	(65 217)	(61 391)	(3 826)	(58 069)

4.3 IMPOTS DIFFERES

	30/06/2013	31/12/2012	Variation	30/06/2012
Actif d'impôt non courant				
- Impôts différés actif	504	159	345	92
Passif d'impôt non courant				
- Impôts différés passif	4 892	4 897	(5)	4 041
Total	(4 388)	(4 738)	350	(3 949)

	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012
- Variation imposition différée	(359)	885	43
- Incidence de variation de change	-	(2)	(2)
- Incidence de variation de périmètre	-	-	-
- Incidence de variation sur capitaux propres	9	-	-
Ventilation de la variation	(350)	883	41

Ventilation des impôts différés :

	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012
- Décalages fiscaux	63	100	36
- Déficit reportable	439	70	320
- Indemnités de fin de carrière	334	343	290
- Location financement	(487)	(502)	(438)
- Retraitements provisions réglementées	(1 030)	(1 033)	(1 006)
- Retraitements provisions	(3 177)	(3 403)	(2 930)
- Retraitements IAS 11 (avancement)	(418)	(215)	(136)
- Autres retraitements	(112)	(98)	(85)
Total	(4 388)	(4 738)	(3 949)

Les actifs d'impôts différés non comptabilisés du fait de leur récupération non probable sont évalués à **25 K€** au 30 Juin 2013 contre **77 K€** au 30 Juin 2012 et **170 K€** au 31 Décembre 2012.

4.4 COMPTE DE RESULTAT

441 Analyse des produits des activités ordinaires

	30/06/2013	%	31/12/2012	%	30/06/2012	%
Analyse par activité						
- BTP	82 684	96	142 142	97	63 080	99
- Activités immobilières	3 158	4	3 776	3	391	1
Total Chiffre d'Affaires	85 842	100	145 918	100	63 471	100
Variation (N - 1)	+ 35,2 %		+ 11,62 %		- 3,62 %	
Analyse par zone géographique						
- France Métropole	67 002	78	107 937	74	48 496	76
- France DOM	18 443	21	37 346	26	14 596	23
- Reste du monde	397	1	635	NS	378	1
Total Chiffre d'Affaires	85 842	100	145 918	100	63 470	100
Autres produits de l'activité	145		107		77	
Total Produits des activités ordinaires	85 987		146 025		63 547	
Variation N - 1	+ 35,3 %		+ 11,46 %		- 3,62 %	

442 Autres Eléments du Résultat opérationnel

	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012
Autres produits et charges d'exploitation			
- Résultats sur cessions d'immobilisations	19	65	42
- Autres produits et charges	(3)	(16)	(7)
Total	16	49	35
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-

443 Coût de l'endettement financier net

	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012
- Charges d'intérêts sur dettes financières	(8)	(234)	(92)
- Charges d'intérêts sur location financement	(109)	(12)	(4)
- Revenus issus des placements de trésorerie ⁽¹⁾	910	1 873	892
Total	793	1 627	796

(1) Hors reprise nette de dotations aux provisions pour **38 K€** au 30 Juin 2013, **291 K€** au 30 Juin 2012 et **379 K€** au 31 Décembre 2012.

444 Autres produits et charges financiers

	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012
- Dotations financières nettes ⁽¹⁾	38	379	291
- Résultat sur écarts de changes nets	(31)	(256)	(178)
- Intérêts nets hors endettement	65	118	53
Total	72	241	166

(1) Y compris reprise nette de dotations aux provisions pour **38 K€** au 30 Juin 2013, **291 K€** au 30 Juin 2012 et **379 K€** au 31 Décembre 2012.

445 Impôt sur les bénéfices

	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012
- Impôt exigible	1 094	1 182	546
- Impositions différées	(359)	885	43
Total	735	2 067	589

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

4.5 RESULTAT PAR ACTION

	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012
- Résultat net (part du Groupe en K€)	1 389	3 935	483
- Nombre d'actions	1 200 000	1 200 000	1 200 000
- Nombre d'actions sous déduction auto-contrôle	1 086 458	1 086 458	1 086 577
- Résultat net par action (en €)	1,16	3,28	0,40
- Résultat net par action hors auto contrôle (en €)	1,28	3,62	0,44

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

4.6 INFORMATIONS SECTORIELLES

Métiers	30/06/2013			31/12/2012			30/06/2012		
	BTP	Activité Immobilière	Total	BTP	Activité Immobilière	Total	BTP	Activité Immobilière	Total
- Chiffre d'affaires	82 684	3 158	85 842	142 142	3 776	145 918	63 080	391	63 471
- Résultat opérationnel	1 479	(291)	1 188	4 979	(830)	4 149	210	(95)	115
- Ct endettement financier net	834	(41)	793	1 675	(48)	1 627	806	(10)	796
- Impôts	(832)	97	(735)	(2 088)	21	(2 067)	(593)	4	(589)
- Résultat net (Part du Groupe)	1 722	(333)	1 389	5 156	(1 221)	3 935	963	(480)	483
- Immobilisations Nettes	19 489	5 919	25 408	19 047	5 968	25 015	17 804	5 061	22 865
- Investissements	1 931	65	1 996	3 968	3 086	7 054	1 566	1 800	3 366
- Actifs nets	145 388	20 994	166 382	144 010	19 657	163 667	128 633	22 199	150 832
- Trésorerie nette ⁽²⁾	75 914	(284)	75 630	71 983	(156)	71 827	68 461	651	69 112
- Capitaux propres	88 147	(6 483)	81 664	88 159	(6 435)	81 724	83 790	(5 951)	77 839
- Dettes (hors provisions)	48 361	23 730	75 091	43 945	28 422	72 367	37 172	27 472	64 644

Zone Géographique ⁽¹⁾	30/06/2013				31/12/2012				30/06/2012			
	FRA	DOM	Monde	Total	FRA	DOM	Monde	Total	FRA	DOM	Monde	TOTAL
- Chiffre d'affaires	67 002	18 443	397	85 842	107 937	37 346	635	145 918	48 496	14 596	378	63 470
- Ct endettement financier net	812	(9)	(10)	793	1 623	26	(22)	1 627	794	12	(10)	796
- Immobilisations nettes	16 838	3 425	5 145	25 408	16 445	3 384	5 186	25 015	15 091	3 043	4 731	22 865
- Investissements	1 557	388	51	1 996	3 259	1 475	2 320	7 054	1 045	817	1 504	3 366
- Actifs nets	136 320	19 274	10 788	166 382	130 533	22 095	11 039	163 667	123 353	16 578	10 901	150 832
- Trésorerie nette ⁽²⁾	72 540	2 227	863	75 630	65 864	5 110	853	71 827	65 119	3 227	765	69 111
- Capitaux propres	87 643	1 174	(7 153)	81 664	83 914	5 104	(7 294)	81 724	83 626	860	(6 647)	77 839
- Dettes (hors provisions)	40 031	17 365	17 695	75 091	35 336	19 054	17 977	72 367	32 473	15 064	17 107	64 644

(1) FRA : France Métropole DOM : Départements Outre Mer

(2) Y compris actifs financiers de gestion de trésorerie

4.7 INFORMATIONS SOCIALES

471 Effectifs

	30/06/2013	31/12/2012	30/06/2012
- Cadres	136	133	129
- Employés, Agents de maîtrise	128	127	124
- Compagnons	350	366	369
Total	614	626	622

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 2013, le solde d'heures acquises au titre du DIF et non utilisées par l'ensemble des collaborateurs du Groupe s'élève à **55 390 heures** contre **54 393 heures** au 30 Juin 2012 et **56 347 heures** au 31 décembre 2012.

Ces heures sont valorisées à environ **861 K€** brut.

473 Intérimaires

Le volume d'heures liées à la population en intérim s'élève à **235 000 heures** sur le premier semestre 2013 contre **154 000 heures** sur le premier semestre 2012 et **327 500 heures** au 31 Décembre 2012.

Le volume d'heures au 30 Juin 2013 est valorisé à environ **6,6 M€** contre **4,0 M€** au 30 Juin 2012 et **9,1 M€** au 31 Décembre 2012.

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 2013, le montant des rémunérations brutes et jetons de présence versés aux membres du conseil d'administration de CIFE, s'élève à **289 K€** dont **233 K€** versés par la société mère et **56 K€** par les autres sociétés consolidées. Ces rémunérations se composent exclusivement pour **282 K€** de salaire brut et **7 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 le premier semestre 2013 une charge de **13 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 2013 à **47 647 K€** (76 % de l'encours étant par les filiales France métropole) contre **32 441 K€** au 30 Juin 2012 et **30 350 K€** au 31 Décembre 2012.

4.10 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

4111 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

Période du 01^{er} janvier au 30 juin 2013

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 2013, 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.

1 – Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 422 de l'annexe des comptes semestriels consolidés résumés qui expose notamment les effets de l'application de la norme IAS 19 révisée « Avantages du personnel ».

2 – Vérification spécifique

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

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

Orvault et Nantes, le 10 Octobre 2013

Les Commissaires aux Comptes

RSM SECOVEC

ERNST & YOUNG ATLANTIQUE

Nicolas PERENCHIO

François MACÉ

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. »

Olivier TARDY

Président Directeur Général

Sébastien GARNIER

Secrétaire Général