

CIFE

Compagnie Industrielle et Financière d'Entreprises

Société Anonyme à Conseil d'Administration au Capital de 24 000 000 €uros
RCS NANTERRE B 855 800 413 000 61
Code APE 6 420 Z
Siège Social : Challenge 92, 101, Avenue François Arago – 92000 NANTERRE
www.infe.fr

CONSEIL D'ADMINISTRATION

DU 20 OCTOBRE 2014

CIFE

Société Anonyme à Conseil d'Administration au Capital de 24 000 000 €uros
Siège social : Challenge 92, 101, Avenue François Arago – 92000 NANTERRE
RCS NANTERRE 855 800 413 000 61 – Code APE : 6420 Z

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2014

SOMMAIRE

N° Page

- 2 ➤ Rapport d'activité sur le 1^{er} Semestre 2014**

- 4 ➤ Comptes consolidés 1^{er} Semestre 2014 du Groupe CIFE**

- 8 ➤ Annexe aux comptes consolidés**

- 15 ➤ Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2014**

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

CIFE

Rapport d'Activité Semestriel 2014

Le Conseil d'administration réuni le **20 Octobre 2014**, a arrêté les comptes sociaux, ainsi que les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2014. Ces derniers sont établis selon les normes comptables internationales IFRS.

Comptes Consolidés (En K€)	30/06/2014	2013	30/06/2013	Var.1S14/1S13
Chiffres d'affaires	90 548	180 618	85 842	+ 5,4 %
Résultat Opérationnel	1 350	4 792	1 188	+ 13,6 %
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 630	5 127	1 464	+ 11,3 %
Part du Groupe	1 524	4 756	1 389	+ 9,8 %
Intérêts Minoritaires	106	371	75	+ 41,3 %

Chiffres d'Affaires

Dans un contexte conjoncturel peu favorable, le chiffre d'affaires semestriel d'un montant de **90,5 M€** affiche une progression de **5,4 %** par rapport au premier semestre 2013.

Ce bon chiffre d'affaires est essentiellement à rattacher à l'activité principale **BTP** qui est en progression de **5,9 %** par rapport au premier semestre 2013. Il est lié pour l'essentiel à la continuation de contrats traités avant 2014.

L'activité **immobilière** représente **3,0 M€** de chiffre d'affaires, dont **2,6 M€** réalisé sur nos trois principaux programmes de promotion immobilière en cours de production. Cette activité, peu significative au niveau du périmètre Groupe, affiche néanmoins une baisse de **6 %** en volume vis-à-vis du 1^{er} semestre 2013.

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 légère amélioration en volume, le **résultat opérationnel** s'élève à **1,35 M€** contre **1,18 M€** au 1^{er} semestre 2013.

En revanche, nos marges rapportées à notre chiffre d'affaires restent malheureusement très tendues et continuent de se dégrader. Notre marge opérationnelle s'élève à **+ 1,49 %** contre **+ 2,65 %** sur l'année 2013 et **+ 1,38 %** sur le 1^{er} semestre 2013.

Le résultat opérationnel sur l'**activité BTP** s'élève à **+ 1,8 M€** au 1^{er} semestre 2014 contre un profit de **+ 1,5 M€** au 1^{er} semestre 2013 et **+ 4,8 M€** sur l'année 2013.

L'**activité immobilière** a généré sur le 1^{er} semestre 2014 une perte opérationnelle de **- 0,4 M€** contre une perte de **- 0,3 M€** sur le 1^{er} semestre 2013.

Notre **EBITDA** (RO retraité des dotations nettes aux amortissements et provisions) ressort sur le 1^{er} semestre 2014 à **+ 1,7 M€** (+ 1,9 % du CA) contre **+ 2,6 M€** (+ 3 % du CA) au 1^{er} semestre 2013 et **+ 9,5 M€** (5,2 % du CA) sur l'année 2013.

Le « **coût de l'endettement financier net** » semestriel affiche un solde à **0,7 M€** contre **0,8 M€** au 1^{er} semestre 2013. L'optimisation de nos placements de trésorerie rémunérée par une performance moyenne de 2,37 % a permis de générer des produits financiers semestriels stables malgré la poursuite de la forte baisse de rémunération du marché monétaire (EONIA Jour moyen 2014 à 0,18 %).

Les écarts de change sont favorables sur le 1^{er} semestre et permettent de bonifier le poste des autres produits et charges financiers, poste qui s'élève à **+ 0,4 M€** au 1^{er} semestre 2014 contre **0,1 M€** au 1^{er} semestre 2013.

Résultat Net

Intégrant le résultat financier et les quotes-parts de résultat des entreprises associées, le **résultat net consolidé** (part du Groupe) est en légère augmentation, et passe de **+ 1,4 M€** au 1^{er} semestre 2013 à **+ 1,5 M€** en 2014. Il représente **+ 1,7%** du chiffre d'affaires contre **+ 1,6%** au 1^{er} semestre 2013 et **+ 2,6%** sur l'année 2013.

L'**activité BTP** a dégagé pour **+ 1,7 M€** de résultat net contre une perte de **- 0,2 M€** sur l'**activité immobilière**.

Le **résultat net par action** s'élève à **1,40 Euros** contre **1,28 Euros** au 1^{er} semestre 2013 et **4,38 Euros** en 2013.

Structure Financière

Nos **investissements** financés pour 38 % par emprunts et crédit-bail se sont élevés en 2014 à **2,9 M€** contre **1,9 M€** au premier semestre de l'exercice précédent et **6,1 M€** sur l'année 2013. Ils se décomposent selon la répartition suivante :

(En K€)	30/06/2014	2013	30/06/2013
Investissements Incorporels	141	54	19
Investissements Corporels, machines et équipements	2 748	6 041	1 929
Investissements Financiers	67	94	48
Total Période	2 956	6 189	1 996

Le Groupe présente ses **immeubles de placements** au bilan pour leur valeur nette comptable historique, soit **5,4 M€** contre **5,5 M€** au semestre précédent et **5,4 M€** au 31 Décembre 2013. La juste valeur brute estimée sur les immeubles de placement en France et aux Etats Unis, s'élève au 30 Juin 2014 à **8,5 M€**, valeur stable par rapport aux périodes précédentes.

La **provision non courante** correspondant à la dette actualisée des indemnités de fin de carrières et médailles du travail s'élève à **1 487 K€** contre **1 052 K€** au 30 Juin 2013 et **1 193 K€** au 31 Décembre 2013.

Les **provisions courantes** d'un montant de **4,5 M€** sont quasi stables par rapport au 31 Décembre 2013.

Les **dettes financières**, s'élèvent à **11,6 M€** à la fin du 1^{er} semestre 2014 contre **15,5 M€** au 31 Décembre 2013. Cette baisse est liée essentiellement au remboursement sur le semestre de la ligne de financement de **6 M€** souscrite en 2009 par la maison mère, à titre de précaution, dette qui était placée avec un profit sur écart de taux. Le ratio d'endettement ressort à **13,8 %**, contre **18,2 %** au 31 Décembre 2013.

Le **cash-flow consolidé semestriel** est toujours positif et s'élève à **+ 2,0 M€** au 1^{er} semestre 2014 contre **+ 2,4 M€** au 1^{er} semestre 2013 et **+ 8,9 M€** en 2013.

La **trésorerie totale nette de découvert bancaire**, d'un montant de **58,7 M€** intégrant les placements à court, moyen et long terme est en diminution de **15,7 M€** sur le semestre. La variation semestrielle tient compte d'un flux négatif de trésorerie généré par l'activité, de **- 5,6 M€** lié essentiellement à la dégradation de notre besoin en fonds de roulement sur le semestre. Les investissements nets se sont élevés à **3,0 M€** le remboursement des dettes financières à **6,6 M€** et le paiement des dividendes à **1,8 M€**. Enfin, la souscription de nouveaux emprunts s'est élevée à **+ 1,1 M€** et les cessions d'actifs ont généré **0,2 M€**.

La structure financière du Groupe demeure solide, avec un montant de **fonds propres** (incluant les intérêts minoritaires) à **84,24 M€** volume stable par rapport au 31 Décembre 2013.

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 2014 de **731 K€** contre **764 K€** au premier semestre 2013. Ce chiffre se compose principalement des prestations administratives et de locations immobilières.

Impacté des dépréciations sur compte-courants des filiales, le résultat net comptable de la holding au 30 Juin 2014 s'élève à **2,6 M€** contre **3,7 M€** au 30 Juin 2013 et **4,0 M€** au 31 Décembre 2013.

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 2013.

Perspectives 2014

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 2014, d'un montant de **155 M€** représente près d'une année d'activité. Ce carnet est stable par rapport à la même époque l'année dernière.

Ce carnet est renouvelé dans des conditions très difficiles avec une concurrence accrue, agressive qui tire les prix et donc les marges du secteur vers le bas.

Nous ne prévoyons donc pas d'amélioration de nos marges sur la fin de l'exercice 2014 et n'attendons pas non plus d'amélioration de l'environnement marché en 2015.

Nos équipes poursuivent leurs efforts, afin de produire des prestations de qualité, à un coût compétitif, dans nos domaines de spécialisation.

CIFE

Comptes Consolidés

I - Bilan consolidé au 30 Juin 2014 - Actif

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2014 Net	DECEMBRE 2013 Net	JUIN 2013 Net
Actif non courant				
Immobilisations incorporelles	4111	157	31	46
Goodwill		398	414	414
Immobilisations corporelles	4111	19 967	19 175	17 590
Immeubles de placement	4114	5 442	5 399	5 497
Titres mis en équivalence		1 879	1 500	1 105
Autres actifs financiers		683	761	757
Actifs financiers de gestion de trésorerie non courant	4115	28 620	26 872	28 036
Impôts différés	4.3	596	511	504
Total actif non courant	411	57 742	54 663	53 949
Actif courant				
Stocks	4121	9 370	8 508	8 099
Clients	4122	56 695	53 012	45 382
Autres créances opérationnelles		10 034	9 256	8 649
Impôts courants		1 500	896	490
Autres actifs		570	430	304
Actifs financiers de gestion de trésorerie courant	4123	22 748	21 675	26 136
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4123	12 852	29 706	23 373
Total actif courant	412	113 769	123 483	112 433
Total de l'actif		171 511	178 146	166 382

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 2014 - Capitaux propres et Passif

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2014 Net	DECEMBRE 2013 Net	JUIN 2013 Net
Capitaux propres				
Capital		24 000	24 000	24 000
Réserves consolidées		55 248	52 311	52 634
Résultat de l'exercice (Part du groupe)		1 524	4 756	1 389
Total des capitaux propres Part du Groupe		80 772	81 067	78 023
Intérêts Minoritaires - Participations ne donnant pas le contrôle		3 471	3 746	3 641
Total des capitaux propres	421	84 243	84 813	81 664
Passif non courant				
Emprunts et dettes financières (part à + 1 an)	423	4 798	4 469	3 488
Impôts différés	4.3	5 085	4 635	4 892
Provisions non courantes	422	1 487	1 193	1 052
Total passif non courant		11 370	10 297	9 432
Passif courant				
Fournisseurs		38 186	40 476	37 181
Emprunts et dettes financières (part à - 1 an)	423	6 856	10 988	8 839
Dettes d'impôt sur le résultat		241	1 444	674
Provisions courantes	422	4 539	4 353	3 683
Avances et acomptes reçus	4124	4 914	6 119	8 239
Autres dettes opérationnelles		18 143	16 694	14 855
Autres passifs		3 019	2 962	1 815
Total passif courant		75 898	83 036	75 286
Total des passifs		87 268	93 333	84 718
Total des capitaux propres et passif		171 511	178 146	166 382

II - Compte de résultat consolidé - Etat résumé du résultat global au 30 Juin 2014

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2014	DECEMBRE 2013	JUIN 2013
Chiffre d'affaires		90 548	180 618	85 842
Autres produits de l'activité		34	369	145
Total Produits des activités ordinaires	441	90 582	180 987	85 987
Achats consommés		-55 446	-97 090	-46 105
Charges de personnel		-16 154	-32 508	-16 512
Charges externes		-17 088	-39 425	-19 020
Impôts et taxes		-931	-2 058	-1 005
Dotations nettes aux amortissements		-1 944	-4 060	-1 744
Dotations nettes aux provisions		1 536	-667	270
Variation de stocks de produits en cours		805	-265	-699
Autres produits et charges d'exploitation	442	-10	-122	16
Résultat opérationnel		1 350	4 792	1 188
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		793	1 730	910
Coût de l'endettement financier brut		-74	-210	-117
Coût de l'endettement financier net	443	719	1 520	793
Autres produits et charges financiers	444	412	71	72
Quote part du résultat des entreprises associées		392	523	146
Impôt sur le résultat	445	-1 243	-1 779	-735
Résultat net		1 630	5 127	1 464
Part du groupe		1 524	4 756	1 389
Intérêts minoritaires - Participation ne donnant pas le contrôle		106	371	75
Nombre d'actions sous déduction Auto-contrôle		1 086 458	1 086 458	1 086 458
Résultat net par action part du Groupe hors Auto-contrôle en Euros (1)	4.5	1,40	4,38	1,28

Résultat Global de la Période

Résultat net de la période		1 630	5 127	1 464
Autres éléments recyclables du résultat global constatés directement en capitaux propres				
Ecart de change avant effets d'impôts		-130	-271	70
Effets d'impôts sur écarts de change		43	90	-23
Autres éléments non recyclables du résultat global				
Gains nets d'impôts (ou pertes) actuariels sur engagements de retraites et assimilés		-192	-80	17
Résultat global total de la période		1 351	4 866	1 528

(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 2014

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2014	DECEMBRE 2013	JUIN 2013
Trésorerie nette à l'ouverture		25 848	22 424	22 424
Résultat net avant Impôts sur les résultats		2 873	6 906	2 199
Impôts sur les résultats		-1 243	-1 779	-735
+ Résultat des sociétés mises en équivalence		-392	-523	-146
+ Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence				
+ Dotations aux amortissements et provisions		2 735	5 912	2 204
- Reprises d'amortissements et de provisions		-600	-1 143	-432
+ Résultats sur cession		-15	-25	-19
+ impôts différés		459	-574	-359
= Capacité d'autofinancement		3 817	8 774	2 712
Variation de stocks		-800	857	1 274
Variation de créances		-5 050	-10 230	-1 518
Variation de dettes		-3 273	9 530	5 782
Variation des comptes de régularisation		-82	-46	-1 066
= Variation des besoins en fonds de roulement		-9 205	111	4 472
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	A	-5 388	8 885	7 184
Acquisitions d'immobilisations :				
. Incorporelles		-141	-55	-19
. Corporelles		-2 789	-5 975	-1 933
. Financières		-67	-92	-43
Produits de cession des actifs et remboursement immobilisations Financières		200	202	117
Acquisitions de titres de filiales sous déduction de la trésorerie acquise		-2	-46	-4
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissements	B	-2 799	-5 966	-1 882
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		1 139	2 149	424
Remboursements d'emprunts		-6 596	-975	-448
Variation nette des autres actifs de gestion de trésorerie courants et non courants		-2 821	856	-4 769
Augmentation (nette) des capitaux propres - Acquisition Titres en Auto-contrôle			24	23
Dividendes payés (1)		-1 841	-1 892	-1 854
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	C	-10 119	162	-6 624
Variation de la trésorerie (A + B + C)	A+B+C	-18 306	3 081	-1 322
Ecart et variations de conversion		-200	343	356
Trésorerie nette à la clôture		7 342	25 848	21 458
<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)		7 342	25 848	21 458
Autres actifs de gestion de Trésorerie courant		22 748	21 675	26 136
Autres actifs de gestion de Trésorerie non courant (Échéance-liquidité > 1 an)		28 620	26 872	28 036
Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie à la clôture		58 710	74 395	75 630
Variation de la Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie		-15 685	2 568	3 803

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 01/01/2013	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 30 Juin 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
Capitaux propres au 01/01/2013	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	-426	-1 892
Retraitement réserves consolidées				131	131	-18	113
Variation de périmètre				-7	-7	19	12
<i>Résultat consolidé 2013</i>				4 756	4 756	371	5 127
<i>Autres éléments du résultat Global : Ecart de change</i>				-168	-168	-103	-271
Résultat global de la période				4 588	4 588	268	4 856
Capitaux propres au 31/12/2013	24 000	858	50 788	5 421	81 067	3 746	84 813
Affectation du Résultat 2013			4 017	-4 017			
Mouvements Titres en autocontrôle							
Dividendes distribués en 2014			-1 499		-1 499	-366	-1 865
Retraitement réserves consolidées				-175	-175	-10	-185
Variation de périmètre				-13	-13	-8	-21
<i>Résultat consolidé 2014</i>				1 524	1 524	106	1 630
<i>Autres éléments du résultat Global : Ecart de change</i>				-133	-133	3	-130
Résultat global de la période				1 391	1 391	109	1 500
Capitaux propres au 30/06/2014	24 000	858	53 306	2 607	80 771	3 471	84 242

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

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

I – FAITS SIGNIFICATIFS AU 30 JUIN 2014

Le Groupe n'a pas connu d'événements significatifs sur son périmètre de consolidation sur le semestre 2014.

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 : Challenge 92, 101, Avenue François Arago – 92000 NANTERRE
N° SIREN : 855 800 413 – APE 6420 Z
Place de cotation : Euronext – 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, la part du Groupe dans la filiale **BRITTON** est passée de 90 % à 85 %.

La part du Groupe dans la filiale **ETPO Guadeloupe** est passée de 90 % à 100 %.

2.3 Faits significatifs et variations de périmètre postérieures au 30 Juin 2014

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 2014 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 2013.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2013. Celles-ci sont décrites dans les annexes de l'exercice annuel 2013 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.

Normes, amendements et interprétations d'application au 1er janvier 2014

- IFRS 10 Etats financiers consolidés
- IFRS 11 Partenariats
- IFRS 12 Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres sociétés
- IAS 28 révisée, Participation dans des entreprises associées

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

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

Concernant plus spécifiquement la norme IFRS 11 qui remplace la norme IAS 31 « Participations dans des coentreprises » et l'interprétation SIC 13 « Entités contrôlées conjointement – apports non monétaires par des Co-entrepreneurs », cette nouvelle norme définit la manière dont doit être traité un partenariat. En application de cette nouvelle norme, les partenariats, au travers desquels au moins deux parties exercent un contrôle conjoint, sont comptabilisés sur la base des droits et obligations de chacune des parties au partenariat, en prenant en compte notamment la structure, la forme juridique des accords, les droits conférés à chacune des parties par les accords, ainsi que les faits et circonstances le cas échéant.

Ainsi, les actifs et passifs (produits et charges) des activités conjointes, qui confèrent à chacun des co-participants des droits directs dans les actifs et des obligations au titre des passifs, sont comptabilisés selon les intérêts dans l'activité conjointe. Il s'agit notamment des partenariats du Groupe mis en place pour certaines opérations de promotion immobilière, certains contrats de construction réalisés par des Sociétés en Participation ou d'autres formes juridiques.

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.

Après étude des nouveaux critères de l'IFRS 11, les sociétés actuelles 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 maintenues en 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 de 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 2014

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	520	53 172 ⁽¹⁾	792	54 484	5 923
- Acquisitions et augmentations	141	2 748	67	2 956	127
- Cessions, diminutions et transferts	-	(333)	(175)	(508)	-
- Incidence de la variation du périmètre	-	-	-	-	-
- Incidence de la variation de change	-	87 ⁽²⁾	-	87	-
Valeurs brutes à la clôture	661	55 674	684	57 019	6 050

(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. Variation des amortissements et des provisions

	Eléments Incorporels	Eléments Corporels	Eléments Financiers	TOTAL	dt Cb- LocFi
- Amortissements et provisions à l'ouverture	489	28 598 ⁽¹⁾	31	29 118	1 799
- Dotations (nettes de reprises) de l'exercice	15	1 929	(30)	1 914	279
- Diminutions de l'exercice et transferts	-	(300)	-	(300)	-
- Incidence de la variation du périmètre	-	-	-	-	-
- Incidence de la variation de change	-	38 ⁽²⁾	-	38	-
Montant des Amortissements et Provisions	504	30 265	1	30 770	2 078

(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

4113. Synthèse des valeurs nettes comptables

	Eléments Incorporels	Eléments Corporels	Eléments Financiers	TOTAL	dt Cb- LocFi
Valeurs brutes à la clôture	661	55 674	684	57 019	6 050
Montant des Amortissements et Provisions	(504)	(30 265)	(1)	(30 770)	(2 078)
Valeur nette comptable à la clôture	157	25 409	683	26 249	3 972

4114. Immeubles de placements

	31/12/2013	Variation	Variation Change (1)	30/06/2014	30/06/2013
Valeurs brutes	9 562	131	85	9 778	9 718
Montant des Amortissements	(4 163)	(137)	(36)	(4 336)	(4 221)
Valeur nette comptable à la clôture	5 399	(6)	49	5 442	(5 497)

(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 2014 à **8 546 K€** (bases expertises 2011 en France et Janvier 2013 pour les Etats-Unis contre **8 464 K€** au 30 Juin 2013 et **8 349 K€** 31 Décembre 2013).

Les immeubles de placement ont généré pour **464 K€** de revenus consolidés au 30 Juin 2014 contre **388 K€** de revenus consolidés au 30 Juin 2013 et **806 K€** au 31 Décembre 2013.

4115. 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 30/06/2014	Net 31/12/2013	Net 30/06/2013
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	-	-	-
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôt	23 039	21 329	22 500
- EMTN	3 531	3 543	3 536
- Contrats de capitalisation	-	-	-
- Obligations et Fonds obligataires	2 050	2 000	2 000
Total	28 620	26 872	28 036

412 – Actif courant

4121. Stocks et en cours

	30/06/2014	31/12/2013	Variation	30/06/2013
- Matières et autres approvisionnements	993	1 085	(92)	678
- En cours de production	9 987	10 720	(733)	10 614
- Produits intermédiaires et finis	2 560	2 549	11	2 586
Total	13 540	14 354	(814)	13 878
Dépréciation	(4 170)	(5 846)	(1 676)	(5 779)
Valeurs Nettes	9 370	8 508	862	8 099

La variation nette 2014 est de **862 K€** et se décompose ainsi :

- Variation stock :	(961) K€
- Variation de la provision pour dépréciation :	1 760 K€
- Incidence de variation de change :	63 K€

4122. Créances clients

	Net 30/06/2014	Net 31/12/2013	Net 30/06/2013
- Créances clients	57 344	53 675	46 104
- Provisions sur créances clients	(649)	(663)	(721)
Total	56 695	53 012	45 382

Les provisions sur créances clients pour **649 K€ HT** sont à rattacher aux retards de clients de plus d'un mois.

L'exposition maximale au risque de crédit est de **56 695 K€** au 30 Juin 2014, contre **45 382 K€** au 30 Juin 2013 et de **53 012 K€** au 31 Décembre 2013.

Echéancier	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
- Créances clients non échues	44 772	36 782	33 006
- Créances clients échues à moins d'1 mois	6 733	8 021	5 969
- Créances clients échues à plus d'1 mois	5 839	8 872	7 129
Total	57 344	53 675	46 104

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 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 30/06/2014	Net 31/12/2013	Net 30/06/2013
- Disponibilités et livret épargne	6 561	11 779	12 648
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	2 893	7 332	3 766
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôts	3 341	10 595	6 959
- Contrat de capitalisation	-	-	-
- Obligations	57	-	4
Sous Total trésorerie et équivalents de trésorerie	12 852	29 706	23 373
- Découverts bancaires	(5 510)	(3 858)	(1 915)
Sous total trésorerie passive	(5 510)	(3 858)	(1 915)
Trésorerie Nette	7 342	25 848	21 458

b) Actifs financiers de gestion de trésorerie courants

	Net 30/06/2014	Net 31/12/2013	Net 30/06/2013
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	-	-	2 605
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôts	8 994	8 050	11 850
- Contrat de capitalisation (échéance < 1 an)	13 754	13 509	11 681
- Obligations et Fonds Obligataires	-	116	-
Total	22 748	21 675	26 136

c) Synthèse trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie

	Net 30/06/2014	Net 31/12/2013	Net 30/06/2013
Actifs financiers de gestion de trésorerie non courants	28 620	26 872	28 036
Actifs financiers de gestion de trésorerie courants	22 748	21 675	26 136
Trésorerie nette	7 342	25 848	21 458
Total	58 710	74 395	75 630

4124. Informations relatives aux contrats de constructions

	Net 30/06/2014	Net 31/12/2013	Net 30/06/2013
Clients - Factures à établir HT	12 009	6 429	5 078
Travaux facturés d'avance HT	2 774	2 746	1 655
Avances reçues	(4 914)	(6 119)	(8 239)

4.2 PASSIF DU BILAN

421 Capitaux Propres

Politique de gestion du capital

Le capital social au 30 Juin 2014 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

	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
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

	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
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

	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
Nombre d'actions en début d'exercice	113 542	113 542	113 542
Achat d'actions	-	-	-
Annulation d'actions	-	-	-
Attribution d'actions gratuites	-	-	-
Nombre d'actions en fin d'exercice	113 542	113 542	113 542
En % du capital	9,46 %	9,46 %	9,46 %

Au cours de la période 2014, la CIFE n'a pas procédé à des rachats d'actions propres.

422 Etat des provisions courantes et non courantes

Provisions non courantes

	31/12/2013	Dotations	Reprises	Autres Mvts	30/06/2014	30/06/2013
- Avantages au personnel – indemnités de fin de carrière	1 193	6	-	288	1 487	1 051
Hypothèses retenues	30/06/2013	31/12/2013	30/06/2014			
- Taux rendement	3,00 %	3,17 %	2,29 %			
- Taux actualisation	3,00 %	3,17 %	2,29 %			

Les actifs de couverture déduits des provisions s'élèvent à 824 K€ au 30 Juin 2014 contre 1 009 K€ au 30 Juin 2013 et 932 K€ au 31 Décembre 2013.

Provisions courantes

	31/12/2013	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mvts	30/06/2014	30/06/2013
- Chantiers et travaux	1 737	751	275	165	-	2 048	1 940
- Activité immobilière	1 077	17	-	-	2	1 096	315
- Risques et litiges	1 467	-	-	129	-	1 338	1 375
- Charges diverses	72	-	-	-	(15)	57	53
Total	4 353	768	275	294	(13)	4 539	3 683

423 Etat des dettes financières courantes et non courantes

	Dettes financières Courantes 30/06/2014 ^(a)	Dettes financières non courantes		Total Dettes financières Non courantes 30/06/2014 ^(b)	Total 30/06/2014 (a) + (b)	Total 31/12/2013
		+ 1/- 5 ans	+ 5 ans			
- Emprunts bancaires	711	2 397	171	2 568	3 279	8 572 ⁽¹⁾
- Emprunts sur location financement (IAS 17)	624	1 858	-	1 858	2 481	2 665
- Emprunts et dettes financières diverses	11	-	372	372	383	362
- Concours bancaires créditeurs	5 510	-	-	-	5 510	3 858
Total emprunts portant intérêts	6 856	4 255	543	4 798	11 654	15 457
Rappel au 31/12/2013	10 988	3 898	571	4 469	15 457	

(1) Dont endettement à taux variable 7 K€ au 30 Juin 2014 contre 6 049 K€ au 30 Juin 2013 et 6 021 K€ au 31 Décembre 2013.

(1) Dont 6 003 K€ correspondant à une ligne de financement ouverte par la maison mère SA CIFE en Mars 2009 et soldée en Mars 2014

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

424 Variation de l'endettement net

	30/06/2014	31/12/2013	Variation	30/06/2013
- Actifs de gestion de trésorerie	(51 368)	(48 547)	(2 821)	(54 173)
- Trésorerie et équivalent trésorerie	(12 852)	(29 706)	16 854	(23 372)
- Concours bancaires courants	5 510	3 858	1 652	1 915
Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie	(58 710)	(74 395)	15 685	(75 630)
- Dettes financières long terme	4 798	4 469	329	3 489
- Dettes financières court terme	1 346	7 130	(5 784)	6 924
Endettement net (ACTIF)	(52 566)	(62 796)	10 230	(65 217)

4.3 IMPOTS DIFFERES

	30/06/2014	31/12/2013	Variation	30/06/2013
Actif d'impôt non courant	30/06/2014	31/12/2013	Variation	30/06/2013
- Impôts différés actif	596	511	85	504
Passif d'impôt non courant				
- Impôts différés passif	5 085	4 635	450	4 892
Total	(4 489)	(4 124)	(365)	(4 388)

	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
- Variation imposition différée	459	(574)	(359)
- Incidence de variation de change	2	(1)	-
- Incidence de variation de périmètre	-	-	-
- Incidence de variation sur capitaux propres	(96)	(39)	9
Ventilation de la variation	365	(614)	(350)

Ventilation des impôts différés :

	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
- Décalages fiscaux	46	91	63
- Déficit reportable	312	219	439
- Indemnités de fin de carrière	478	382	334
- Location financement	(462)	(481)	(487)
- Retraitements provisions réglementées	(1 043)	(1 032)	(1 030)
- Retraitements provisions	(3 773)	(3 300)	(3 177)
- Retraitements IAS 11 (avancement)	13	114	(418)
- Autres retraitements	(60)	(117)	(112)
Total	(4 489)	(4 124)	(4 388)

Les actifs d'impôts différés non comptabilisés du fait de leur récupération non probable sont évalués à **324 K€** au 30 Juin 2014, nuls au 31 Décembre 2013 contre **25 K€** au 30 juin 2013.

4.4 COMPTE DE RESULTAT

441 Analyse des produits des activités ordinaires

	30/06/2014	%	31/12/2013	%	30/06/2013	%
Analyse par activité						
- BTP	87 567	97	173 820	96	82 684	96
- Activités immobilières	2 981	3	6 798	4	3 158	4
Total Chiffre d'Affaires	90 548		180 618	100	85 842	100
Variation (N - 1)	+ 5,48 %	100	+ 23,78 %		+ 35,25 %	
Analyse par zone géographique						
- France Métropole	71 156	79	137 469	76	67 002	78
- France DOM	18 856	20	42 325	23	18 443	21
- Reste du monde	536	1	824	1	397	1
Total Chiffre d'Affaires	90 548	100	180 618	100	85 842	100
Autres produits de l'activité	34		369		145	
Total Produits des activités ordinaires	90 582		180 897		85 987	
Variation N - 1	+ 5,34 %		+ 23,94 %		+ 35,20 %	

442 Autres Eléments du Résultat opérationnel

	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
Autres produits et charges d'exploitation			
- Résultats sur cessions d'immobilisations	16	25	19
- Autres produits et charges	(26)	(147)	(3)
Total	(10)	(122)	16
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-

443 Coût de l'endettement financier net

	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
- Charges d'intérêts sur dettes financières	(66)	(190)	(8)
- Charges d'intérêts sur location financement	(8)	(19)	(109)
- Revenus issus des placements de trésorerie ⁽¹⁾	793	1 729	910
Total	719	1 520	793

(1) Hors reprise nette de dotations aux provisions pour **5 K€** au 30 Juin 2014, **38 K€** au 30 Juin 2013 et **67 K€** au 31 Décembre 2013.

444 Autres produits et charges financiers

	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
- Dotations financières nettes ⁽¹⁾	24	38	38
- Résultat sur écarts de changes nets	275	(109)	(31)
- Intérêts nets hors endettement	113	142	65
Total	412	71	72

(1) Y compris reprise nette de dotations aux provisions pour **5 K€** au 30 Juin 2014, **38 K€** au 30 Juin 2013 et **67K€** au 31 Décembre 2013.

445 Impôt sur les bénéfices

	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
- Impôt exigible	784	2 353	1 094
- Impositions différées	459	(574)	(359)
Total	1 243	1 779	735

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

4.5 RESULTAT PAR ACTION

	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
- Résultat net (part du Groupe en K€)	1 524	4 756	1 389
- Nombre d'actions	1 200 000	1 200 000	1 200 000
- Nombre d'actions sous déduction autocontrôle	1 086 458	1 086 458	1 086 458
- Résultat net par action (en €)	1,27	3,96	1,16
- Résultat net par action hors auto contrôle (en €)	1,40	4,38	1,28

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

4.6 INFORMATIONS SECTORIELLES

Métiers	30/06/2014			31/12/2013			30/06/2013		
	BTP	Activité Immobilière	Total	BTP	Activité Immobilière	Total	BTP	Activité Immobilière	Total
- Chiffre d'affaires	85 567	2 981	90 548	173 820	6 798	180 618	82 684	3 158	85 842
- Résultat opérationnel	1 779	(429)	1 350	5 484	(692)	4 792	1 479	(291)	1 188
- Ct endettement financier net	740	(21)	719	1 584	(64)	1 520	834	(41)	793
- Impôts	(1 283)	40	(1 243)	(2 179)	400	(1 779)	(832)	97	(735)
- Résultat net (Part du Groupe)	1 745	(221)	1 524	5 269	(513)	4 756	1 722	(333)	1 389
- Immobilisations Nettes	22 660	5 865	28 525	21 467	5 812	27 279	19 489	5 919	25 408
- Investissements	2 808	148	2 956	5 810	379	6 189	1 931	65	1 996
- Actifs nets	150 125	21 386	171 511	157 748	20 398	178 146	145 388	20 994	166 382
- Trésorerie nette ⁽²⁾	61 303	(2 593)	58 710	75 782	(1 387)	74 395	75 914	(284)	75 630
- Capitaux propres	91 854	(7 611)	84 243	92 000	(7 187)	84 813	88 147	(6 483)	81 664
- Dettes (hors provisions)	48 677	27 480	76 157	56 492	26 659	83 151	48 361	23 730	75 091

Zone Géographique ⁽¹⁾	30/06/2014				31/12/2013				30/06/2013			
	FRA	DOM	Monde	Total	FRA	DOM	Monde	Total	FRA	DOM	Monde	Total
- Chiffre d'affaires	71 156	18 856	536	90 548	137 469	42 325	824	180 618	67 002	18 443	397	85 842
- Ct endet. financier net	727	(8)	-	719	1 549	(21)	(8)	1 520	812	(9)	(10)	793
- Immobilisations nettes	20 355	3 035	5 135	28 525	18 938	3 280	5 061	27 279	16 838	3 425	5 145	25 408
- Investissements	2 723	83	150	2 956	5 238	583	368	6 189	1 557	388	51	1 996
- Actifs nets	141 505	18 695	11 311	171 511	147 755	19 600	10 791	178 416	136 320	19 274	10 788	166 382
- Trésorerie nette ⁽²⁾	56 773	1 383	554	58 710	72 732	927	736	74 395	72 540	2 227	863	75 630
- Capitaux propres	90 730	1 019	(7 506)	84 243	89 833	2 238	(7 258)	84 813	87 643	1 174	(7 153)	81 664
- Dettes (hors provisions)	40 560	16 947	18 650	76 157	48 605	16 686	17 860	83 151	40 031	17 365	17 695	75 091

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

(2) Y compris actifs financiers de gestion de trésorerie

4.7 INFORMATIONS SOCIALES

471 Effectifs

	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2013
- Cadres	145	137	136
- Employés, Agents de maîtrise	132	137	128
- Compagnons	342	344	350
Total	619	618	614

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 2014, le solde d'heures acquises au titre du DIF et non utilisées par l'ensemble des collaborateurs du Groupe s'élève à **56 046 heures** contre **55 390 heures** au 30 Juin 2013 et **55 863 heures** au 31 décembre 2013.

Ces heures sont valorisées à environ **924 K€** brut.

473 Intérimaires

Le volume d'heures liées à la population en intérim s'élève à **187 000 heures** sur le premier semestre 2014 contre **235 000 heures** au 30 Juin 2013 et **503 000 heures** au 31 Décembre 2013.

Le volume d'heures au 30 Juin 2014 est valorisé à environ **5,4 M€** contre **6,6 M€** au 30 Juin 2013 et **14,0 M€** au 31 Décembre 2013.

474 CICE Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi

Le **CICE** a été comptabilisé en moins des charges de personnel pour **298 K€** au 30 Juin 2014 contre **552 K€** au 31 Décembre 2013. Ce crédit a été utilisé conformément aux objectifs prévus la loi, par imputation directe sur la dette d'Impôt société pour **182 K€** et pour report en créance fiscale pour **115 K€** portant le report cumulé à **568 K€**

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 2014, le montant des rémunérations brutes et jetons de présence versés aux membres du conseil d'administration de **CIFE**, s'élève à **356 K€** dont **290 K€** versés par la société mère et **66 K€** par les autres sociétés consolidées. Ces rémunérations se composent exclusivement pour **356 K€** de salaire brut et **0 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 2014 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 2014 à **50 715 K€** (84 % de l'encours étant par les filiales France métropole) contre **47 647 K€** au 30 Juin 2013 et **51 126 K€** au 31 Décembre 2013.

4.10 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

4111 Actifs destinés à la vente

Néant

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014

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, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2014, 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 - VERIFICATION SPECIFIQUE

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 20 octobre 2014

Les commissaires aux comptes

ERNST & YOUNG Atlantique

RSM Secovec

François MACE

Associé

Nicolas PERENCHIO

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. »

Olivier TARDY

Président - Directeur général

Sébastien GARNIER

Secrétaire Général