

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 |

CIFE
Comptes Consolidés

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 |

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

| | | | | |
|---|--|----------------|---------------|---------------|
| 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