

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 28 SEPTEMBRE 2015

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 2015

SOMMAIRE

N° Page

- 1 ➤ Sommaire**

- 2 ➤ Rapport d'activité sur le 1^{er} Semestre 2015**

- 4 ➤ Comptes consolidés 1^{er} Semestre 2015 du Groupe CIFE**

- 8 ➤ Annexe aux comptes consolidés**

- 16 ➤ Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2015**

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

Rapport d'Activité semestriel

Le Conseil d'administration réuni le 28 septembre 2015, a arrêté les comptes sociaux, ainsi que les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2015. Ces derniers sont établis selon les normes comptables internationales IFRS.

Comptes Consolidés (en K€)	30/06/2015	2014 ⁽¹⁾	30/06/2014 ⁽¹⁾	Var.
Chiffres d'affaires	80 076	167 371	90 548	- 11,5%
Résultat Opérationnel	657	4 176	1 234	- 46,8%
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 384	4 571	1 553	-10,9%
Part du Groupe	1 164	4 232	1 447	-19,6%
Intérêts Minoritaires	220	339	106	+ 107,6%

(1) Les périodes 2014 ont été retraitées selon la norme IFRIC 21

Faits significatifs de la période

Sur ce début d'année 2015, le Groupe a réalisé un certain nombre d'opérations en phase avec ses axes de développement stratégique :

Le renforcement des détentions Groupe s'est concrétisé sur un certain nombre de filiales par rachat aux minoritaires sur la filiale **TETIS** (rachat de 51,02% portant la détention Groupe à 100%), sur **Océanic Promotion** (Rachat de 11% portant la détention à 96%), sur **BRITTON** (Rachat de 5% portant la détention à 95,01%) et sur **SOVEBAT** (Rachat de 10% portant la détention à 95,01%).

Sur les activités de travaux spéciaux que le Groupe souhaite développer, nous avons pris une participation à hauteur de 51% au capital de la société **TECHNIREP** qui évolue historiquement sur les métiers de la réparation, du renforcement et de la protection des ouvrages en béton.

Nous essayons également de monter en valeur ajoutée, afin d'éviter de nous limiter aux activités de gros-œuvre pur, et nous avons créé une entité **ETPO RED** (100% groupe) qui porte les opérations de montages immobiliers, dans la région de Nantes et en Ile de France. **ETPO RED** s'est associée à 50% dans une première opération sur ce semestre.

Le Groupe s'est par ailleurs associé à 51% au capital d'une nouvelle société réunionnaise **TTCP** qui portera des activités de terrassement, transport, et concassage de matériaux à la Réunion.

Par ailleurs, afin de développer ses activités export et notamment au Canada, deux nouvelles entités de droit canadien ont été créées **CIFE CANADA INC** détenue à 100% par CIFE SA et **ETPO CANADA INC** détenue à 100% par CIFE CANADA INC.

Enfin, la **SA CIFE** a cédé sur le semestre l'intégralité de son autocontrôle pour **6,2 M€**

Chiffre d'affaires

Dans un environnement économique toujours difficile en France, Le Groupe **CIFE** a réalisé un chiffre d'affaires semestriel consolidé en diminution de **11,6 %** à **80,1 M€** contre **90,5 M€** au 1^{er} semestre 2014 et **167,4 M€** en 2014.

L'**activité BTP** qui représente 95% de l'activité totale affiche une baisse de **13 %** pour s'établir à **76,2 M€** contre **87,6 M€** au 1^{er} semestre 2014 et **161,5 M€** en 2014. A périmètre constant, cette baisse serait de 16%.

L'**activité de promotion immobilière** est, quant à elle, en augmentation de **29 %** avec un volume de **3,9 M€** contre **2,9 M€** au 1^{er} semestre 2014 et **5,9 M€** en 2014. Cette activité s'explique essentiellement par la poursuite de la commercialisation des 3 programmes immobiliers en France actuellement en phase de production lancés en 2012 et 2013. Après de nombreuses années sans activité commerciale, la promotion en Roumanie a enregistré 2 nouvelles ventes sur le semestre.

Sur un plan géographique, le Groupe a réalisé **79 %** de son activité en France métropolitaine, **20 %** dans les départements d'Outre-mer.

La part d'activité réalisée à l'étranger (Etats-Unis et Roumanie) reste marginale et représente à peine 1% du volume total.

Résultat opérationnel/EBITDA/ Coût de l'endettement financier net

En diminution de plus de **46%**, le résultat opérationnel s'élève à **0,65 M€** contre **1,23 M€** au 1^{er} semestre 2014 et **4,2 M€** en 2014. Rapportées à notre chiffre d'affaires, nos marges s'élèvent à **0,82%** contre **1,36%** au 1^{er} semestre 2014 et **2,50%** en 2014. Nos marges continuent de se dégrader et restent toujours faibles.

L'**activité BTP** a dégagé un résultat opérationnel semestriel de **0,3 M€** soit **0,39%** de marge pour un chiffre d'affaires de **76,2 M€** contre **1,6 M€** au 1^{er} semestre 2014 soit **1,90 %** de marge. Sur l'année pleine 2014, notre marge opérationnelle s'élevait à **2,84 %** de marge pour un chiffre d'affaires de **161,5 M€**.

Le résultat opérationnel de l'**activité immobilière** génère un profit de **0,35 M€** contre une perte de **- 0,4 M€** sur le 1^{er} semestre 2014 et sur l'année pleine 2014.

En baisse en volume de **26 %**, notre **EBITDA** (RO retraité des dotations nettes aux amortissements et provisions) ressort sur ce semestre à **3,0 M€** (3,8% du CA) contre **3,9 M€** (4,3% du CA) au 1^{er} semestre 2014 et **8,7 M€** (5,2 % du CA) sur l'année 2014.

Notre « **coût d'endettement financier net** » s'élève à **0,5 M€** contre **0,7 M€** sur le 1^{er} semestre 2014 et **1,2 M€** sur l'exercice précédent. L'optimisation de nos placements de trésorerie a permis de générer des produits pour **0,6 M€** malgré la poursuite de la baisse de rémunération du marché monétaire. La rémunération nette moyenne annuelle de la trésorerie s'élève à **1,9 %** contre **2,00 %** en 2014. Cette rémunération en baisse, surperforme néanmoins le marché monétaire.

Les autres produits financiers et charges financières représentent un profit net de **494 K€** contre **412 K€** au 1^{er} semestre 2014 et **524 K€** en 2014. Ce poste est en augmentation et profite notamment de l'effet de change positif sur nos placements libellés en USD.

Résultat net

Le résultat net consolidé semestriel (part du Groupe) a baissé d'environ **20 %** passant de **1,4 M€** en 2014 à **1,2 M€** en 2015. Il représente **1,5 %** du chiffre d'affaires contre **1,6 %** au 1^{er} semestre 2014 et **2,5%** en 2014.

Ainsi, l'**activité BTP** a dégagé pour **1,0 M€** de résultat net (part du Groupe) contre **1,6 M€** au 1^{er} semestre 2014 et **5,0 M€** sur 2014.

L'**activité immobilière** a dégagé un profit net part du Groupe de **0,2 M€** contre une perte de **0,2 M€** au 1^{er} semestre 2014 et une perte de **0,8 M€** sur 2014.

Le résultat net par action s'élève à **0,97 Euros** contre **1,33 Euros** au 1^{er} semestre 2014 et **3,90 Euros** en 2014.

Structure Financière

Malgré une conjoncture difficile, le groupe poursuit sa politique d'investissements réguliers. Les **investissements** se sont élevés sur ce semestre à **5,8 M€** contre **2,9 M€** au 1^{er} semestre 2014 et **4,8 M€** pour l'année 2014.

En complément de ces investissements matériels, le groupe a investi plus de **1,3 M€** dans le rachat de minoritaires au sein de nos filiales et dans la croissance externe.

Les **dettes financières** (emprunts bancaires, crédits-baux et découverts bancaires) s'élèvent à **13,0 M€** à la fin de l'exercice contre **11,7 M€** à la fin de l'exercice précédent. Le ratio d'endettement (dettes financières sur capitaux propres consolidés) ressort à **13,9 %** contre **13,3 %** au 31 Décembre 2014. L'endettement financier net (Dettes financières – Trésorerie) s'élève en fin de période à **(56,54) M€** contre **(54,51) M€** au 31 décembre 2014.

Le **cash-flow consolidé annuel** (résultat net retraité des charges et produits sans impact de trésorerie) est de **3,4 M€** contre **8,9 M€** sur l'année pleine 2014.

La trésorerie totale (nette de découverts bancaires), d'un montant de **65,8 M€** intégrant les placements à court, moyen et long termes est en augmentation de **4,1 M€** (3,4 M€ à périmètre constant) sur l'exercice. La variation semestrielle totale tient compte d'un flux positif de trésorerie généré par l'activité de **4,5 M€** complété d'un flux positif d'emprunt de **+ 2,6 M€** et de flux de cession d'actifs (y compris cession intégrale de l'autocontrôle) pour **+ 6,6 M€**. Ces flux ont financé les investissements nets corporels et financiers pour **7,5 M€**; le remboursement des dettes financières pour **0,9 M€** et le paiement des dividendes y compris minoritaires pour **2,0 M€**.

La structure financière du Groupe demeure solide. Elle s'est renforcée avec la cession de l'autocontrôle, avec un montant de **fonds propres** à **93,9 M€** (dont **90,1 M€** part du Groupe) en augmentation de **5,6 M€** par rapport au 31 Décembre 2014.

Comptes sociaux de la société mère SA CIFE

Activité et résultat

Les comptes sociaux de **CIFE** font apparaître un chiffre d'affaires semestriel de **0,7 M€** stable par rapport au 1^{er} semestre 2015 et qui se compose principalement de prestations administratives et de locations immobilières. La société a dégagé un bénéfice net semestriel de **3,9 M€** contre **2,6 M€** au 1^{er} semestre 2014 pour lequel nous avons enregistré des dépréciations significatives sur les comptes courants associés de certaines filiales opérationnelles.

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 annuel 2014.

Perspectives 2015

Le Groupe CIFE dispose d'un carnet de commandes travaux d'environ **139 M€** au 1er Juillet 2015 représentant un peu moins d'une année d'activité. Ce carnet est en baisse de 10% par rapport à celui enregistré à la même époque de l'année dernière. Les marges attendues sur ce carnet sont malheureusement toujours en retrait assez marqué. La concurrence reste agressive en terme de prix et nous n'attendons pas d'améliorations significatives de nos marges à court-moyen terme.

En France, nous travaillons sur le renforcement de nos capacités techniques, et de la proximité clients, au travers d'opérations de montage immobilier par exemple. A l'international, nous poursuivons notre développement et nos efforts de prospection, via le Maroc et le Canada notamment.

CIFE

Comptes consolidés

I - Bilan consolidé au 30 JUIN 2015 - Actif

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2015 Net	DECEMBRE 2014 (*) Net	JUIN 2014 (*) Net
Actif non courant				
Immobilisations incorporelles	4111	326	259	157
Goodwill		398	398	398
Immobilisations corporelles	4111	23 456	19 696	19 967
Immeubles de placement	4114	6 482	6 073	5 442
Titres mis en équivalence		2 508	2 488	1 879
Autres actifs financiers	4111	750	629	683
Actifs financiers de gestion de trésorerie non courant	4115	8 503	12 514	28 620
Impôts différés	4.3	372	261	596
Total actif non courant	411	42 795	42 318	57 742
Actif courant				
Stocks	4121	8 590	9 672	9 370
Clients	4122	50 422	43 070	56 695
Autres créances opérationnelles		12 381	10 399	10 034
Impôts courants		1 752	1 906	1 500
Autres actifs		405	933	570
Actifs financiers de gestion de trésorerie courant	4123	30 625	30 962	22 748
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4123	30 438	22 791	12 852
Total actif courant	412	134 613	119 733	113 769
Total de l'actif		177 408	162 051	171 511

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 2015 - Capitaux propres et Passif

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2015 Net	DECEMBRE 2014 (*) Net	JUIN 2014 (*) Net
Capitaux propres				
Capital		24 000	24 000	24 000
Réserves consolidées		64 989	55 947	55 248
Résultat de l'exercice (Part du groupe)		1 164	4 232	1 447
Total des capitaux propres Part du Groupe		90 153	84 179	80 695
Intérêts Minoritaires - Participations ne donnant pas le contrôle		3 698	4 011	3 471
Total des capitaux propres	421	93 851	88 190	84 166
Passif non courant				
Emprunts et dettes financières (part à + 1 an)	423	6 123	5 371	4 798
Impôts différés	4.3	5 079	5 012	5 085
Provisions non courantes	422	1 617	1 748	1 487
Total passif non courant		12 819	12 131	11 370
Passif courant				
Fournisseurs		31 265	28 210	38 186
Emprunts et dettes financières (part à - 1 an)	423	6 897	6 344	6 856
Dettes d'impôt sur le résultat		562	260	241
Provisions courantes	422	4 114	3 984	4 539
Avances et acomptes reçus		3 535	3 766	4 914
Autres dettes opérationnelles		19 684	15 313	18 220
Autres passifs		4 681	3 853	3 019
Total passif courant		70 738	61 730	75 975
Total des passifs		83 557	73 861	87 345
Total des capitaux propres et passif		177 408	162 051	171 511

(*) Les périodes 2014 ont été retraitées des impacts de l'application de la norme IFRIC 21 (Taxes prélevées par une autorité publique - cf note 3.1)

CIFE

Comptes consolidés

II - Compte de résultat consolidé - Etat résumé du résultat global au 30 JUIN 2015

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2015 Net	DECEMBRE 2014 (*) Net	JUIN 2014 (*) Net
Chiffre d'affaires	441	80 076	167 371	90 548
Autres produits de l'activité		119	76	34
Total Produits des activités ordinaires	441	80 195	167 447	90 582
Achats consommés		-41 544	-93 427	-55 446
Charges de personnel		-16 142	-32 458	-16 154
Charges externes		-17 253	-32 630	-17 088
Impôts et taxes		-789	-1 990	-1 047
Dotations nettes aux amortissements		-2 528	-3 838	-1 944
Dotations nettes aux provisions		158	-735	1 536
Variation de stocks de produits en cours		-1 426	1 811	805
Autres produits et charges d'exploitation	442	-14	-4	-10
Résultat opérationnel	442	657	4 176	1 234
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		622	1 365	793
Coût de l'endettement financier brut		-80	-152	-74
Coût de l'endettement financier net	443	542	1 213	719
Autres produits et charges financiers	444	494	524	412
Quote part du résultat des entreprises associées		322	1 059	392
Impôt sur le résultat	445	-631	-2 401	-1 204
Résultat net		1 384	4 571	1 553
Part du groupe		1 164	4 232	1 447
Intérêts minoritaires - Participation ne donnant pas le contrôle		220	339	106
Nombre d'actions sous déduction Auto-contrôle		1 200 000	1 086 458	1 086 458
Résultat net par action part du Groupe hors Auto-contrôle en Euros (1)	4.5	0,97	3,90	1,33

Résultat Global de la Période

Résultat net de la période		1 384	4 571	1 553
Autres éléments recyclables du résultat global constatés directement en capitaux propres				
Ecart de change avant effets d'impôts		614	945	-130
Effets d'impôts sur écarts de change		-205	-315	43
Autres éléments non recyclables du résultat global				
Gains nets d'impôts (ou pertes) actuariels sur engagements de retraites et assimilés		85	-364	-192
Résultat global total de la période		1 878	4 837	1 274

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

(*) Les périodes 2014 ont été retraitées des impacts de l'application de la norme IFRIC 21 (Taxes prélevées par une autorité publique - cf note 3.1)

III - Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30 JUIN 2015

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2015	DECEMBRE 2014 (*)	JUIN 2014 (*)
Trésorerie nette à l'ouverture		18 257	25 848	25 848
Résultat net avant Impôts sur les résultats		2 016	6 972	2 757
Impôts sur les résultats		-631	-2 401	-1 204
+ Résultat des sociétés mises en équivalence		-322	-1 059	-392
+ Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		81		
+ Dotations aux amortissements et provisions		2 945	5 355	2 735
- Reprises d'amortissements et de provisions		-487	-1 818	-600
+ Résultats sur cession		12	-1	-15
+ impôts différés		-89	807	459
= Capacité d'autofinancement		3 525	7 855	3 740
Variation de stocks		1 147	-1 171	-800
Variation de créances		-8 700	7 985	-5 050
Variation de dettes		7 123	-17 248	-3 196
Variation des comptes de régularisation		1 376	393	-82
= Variation des besoins en fonds de roulement		946	-10 041	-9 128
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	A	4 471	-2 186	-5 388
Acquisitions d'immobilisations :				
. Incorporelles		-80	-258	-141
. Corporelles		-5 793	-4 281	-2 789
. Financières		-269	-95	-67
Produits de cession des actifs et remboursement immo. Financières		404	357	200
Acquisitions de titres de filiales sous déduction de la trésorerie acquise		-1 374	-1	-2
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissements	B	-7 112	-4 278	-2 799
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		2 568	2 864	1 139
Remboursements d'emprunts		-866	-7 330	-6 596
Var. nette des autres actifs de gestion de trésorerie courants-non courants		4 349	5 071	-2 821
Augmentation (nette) des capitaux propres - Flux Titres en Auto-contrôle		6 245		
Dividendes payés (1)		-2 063	-1 875	-1 841
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	C	10 233	-1 270	-10 119
Variation de la trésorerie (A + B + C)	A+B+C	7 592	-7 734	-18 306
Variation de périmètre		749		
Ecart et variations de conversion		61	143	-200
Trésorerie nette à la clôture		26 659	18 257	7 342
(1) Les montants portés sur cette ligne sont dorénavant limités au stricte dividendes décaissés.				
Trésorerie et équivalents de Trésorerie nette de Découverts bancaires (liquide)		26 659	18 257	7 342
Autres actifs de gestion de Trésorerie courant		30 625	30 962	22 748
Autres actifs de gestion de Trésorerie non courant (Échéance-liquidité > 1 an)		8 503	12 514	28 620
Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie à la clôture		65 787	61 733	58 710
Variation de la Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie		4 054	-12 662	-15 685

(*) Les périodes 2014 ont été retraitées des impacts de l'application de la norme IFRIC 21 (Taxes prélevées par une autorité publique - cf note 3.1)

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 01/01/2014	24 000	858	50 788	5 514	81 160	3 746	84 906
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				-174	-174	-10	-184
Variation de périmètre				-13	-13	-8	-21
<i>Résultat consolidé 2014</i>				1 447	1 447	106	1 553
<i>Autres éléments du résultat Global : Ecart de change</i>				-133	-133	3	-130
Résultat global de la période				1 314	1 314	109	1 423
Capitaux propres au 30/06/2014 (*)	24 000	858	53 306	2 624	80 788	3 471	84 259
Capitaux propres au 01/01/2014	24 000	858	50 788	5 514	81 160	3 746	84 906
Affectation du Résultat 2013			4 017	-4 017			
Mouvements Titres en autocontrôle							
Dividendes distribués en 2014			-1 499		-1 499	-376	-1 875
Retraitement réserves consolidées				-341	-341	-16	-357
Variation de périmètre				5	5	-5	
<i>Résultat consolidé 2014</i>				4 232	4 232	339	4 571
<i>Autres éléments du résultat Global : Ecart de change</i>				622	622	323	945
Résultat global de la période				4 854	4 854	662	5 516
Capitaux propres au 31/12/2014 (*)	24 000	858	53 306	6 015	84 179	4 011	88 190
Affectation du Résultat 2014			1 767	-1 767			
Mouvements Titres en autocontrôle				6 245	6 245		6 245
Dividendes distribués en 2015			-1 680		-1 680	-383	-2 063
Retraitement réserves consolidées				64	64	3	67
Variation de périmètre				-205	-205	-381	-586
<i>Résultat consolidé 2015</i>				1 164	1 164	220	1 384
<i>Autres éléments du résultat Global : Ecart de change</i>				386	386	228	614
Résultat global de la période				1 550	1 550	448	1 998
Capitaux propres au 30/06/2015	24 000	858	53 393	11 902	90 153	3 698	93 851

(*) Les périodes 2014 ont été retraitées des impacts de l'application de la norme IFRIC 21 (Taxes prélevées par une autorité publique - cf note 3.1)

CIFE

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

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

I – FAITS SIGNIFICATIFS AU 30 JUIN 2015

Mis à part les variations de périmètre développées ci-dessous, le Groupe n'a pas connu d'événements significatifs sur son périmètre de consolidation sur le semestre 2015.

SA CIFE a cédé sur le semestre l'intégralité de son autocontrôle.

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, sont entrées dans le périmètre les entités suivantes :

- **ETPO RED** (100% Groupe) qui portera les opérations de montages immobiliers ;
 - Prise de participation d'ETPO RED dans la **SCCV La Gaudinière** à hauteur de 50% du capital ;
- **TTCP** détenue à 51% par la filiale PICO OCEAN INDIEN, filiale qui portera des activités de terrassement, transport, concassage de matériaux à la Réunion ;
- Deux entités canadiennes, **CIFE CANADA INC** détenue à 100% par CIFE SA et **ETPO CANADA INC** détenue à 100% par CIFE CANADA INC ;
- Prise de participation à hauteur de 51% au capital de la société **TECHNIREP**, entité consolidée par mise en équivalence.

222. Au cours de la période, les variations significatives constatées sur la part du Groupe sont les suivantes :

La part du Groupe dans la filiale **BRITTON** est passée de 85% à 95%.

La part du Groupe dans la filiale **OCEANIC PROMOTION** est passée de 85% à 96%.

La part du Groupe dans la filiale **SOVEBAT** est passée de 85% à 95%.

La part du Groupe dans la filiale **TETIS** est passée de 48,98% à 100%.

2.3 Faits significatifs et variations de périmètre postérieures au 30 Juin 2015

Le 10 Septembre 2015, prise de participation d'ETPO RED à hauteur de 50% de la **SCCV La Douve aux Loups**.

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 2015 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 2014.

Les règles et méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées par le Groupe au 31 Décembre 2014, à l'exception des nouveaux textes ou amendements adoptés par l'Union Européenne et d'application obligatoire à compter du 1er Janvier 2015. Ces règles et méthodes sont conformes aux normes IFRS.

La présentation des états financiers consolidés conforme aux normes IFRS nécessite la prise en compte par la direction d'hypothèses et d'estimations qui ont une incidence sur l'évaluation des résultats, des actifs et des passifs consolidés. Ces estimations sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement, et peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent. Les montants effectifs peuvent naturellement diverger de ces estimations.

Normes, amendements et interprétations d'application au 1er Janvier 2015 :

- IFRIC 21 : Taxes prélevées par une autorité publique ; l'interprétation d'IFRIC 21 a été appliquée rétrospectivement au 1er janvier 2014.

Ces nouvelles dispositions apportées par la norme IFRIC 21, ont impacté les états financiers au 30 Juin 2014 et au 31 Décembre 2014 et sont décrit ci-dessous.

	30/06/2014 Publié	Impact IFRIC 21	30/06/2014 Retraité	31/12/2014 Publié	Impact IFRIC 21	31/12/2014 Retraité
-Impôts et taxes	(931)	(116)	(1 047)	(1 969)	(21)	(1 990)
-Résultat Opérationnel	1 350	(116)	1 234	4 197	(21)	4 176
-Charges d'Impôts	(1 243)	39	(1 204)	(2 408)	7	(2 401)
-Résultat Net Consolidé	1 630	(77)	1 553	4 585	(14)	4 571
-Résultat Net Part du Groupe	1 524	(77)	1 447	4 246	(14)	4 232
-Intérêts minoritaires	106	-	106	339	-	339
-Capitaux propres du Groupe	84 243	(77)	84 166	88 111	79	88 190

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

3.2 Principes et méthodes comptables

321 Principes et modalités de consolidation

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

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 d'au moins 20 % des droits de vote et/ou exerce une influence notable dans la gestion d'une société, la méthode dite de "Mise en équivalence" est adoptée. A la valeur comptable des titres est alors substituée une quote-part des capitaux propres augmentée du goodwill. En cas de détention inférieure à 20 % des droits de vote, l'influence notable peut être mise en évidence notamment par une représentation au Conseil d'Administration ou à tout autre organe de direction équivalent, une participation au processus d'élaboration des politiques, la fourniture d'informations techniques essentielles.

Toutes les sociétés du groupe clôturent leur exercice au 31 Décembre, à l'exception de certaines SCI de Promotion Immobilière qui arrêtent leurs comptes annuels au 30 Novembre.

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

IV - EXPLICATIONS SUR LES POSTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2015

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	760	57 478 ⁽¹⁾	631	58 868	6 096
- Acquisitions et augmentations	79	5 498	269	5 847	33
- Cessions, diminutions et transferts	-	(287)	(148)	(435)	-
- Incidence de la variation du périmètre	11	1 745	-	1 757	118
- Incidence de la variation de change	-	882 ⁽²⁾	-	882	-
Valeurs brutes à la clôture	850	65 316	752	66 919	6 247

(1) Dont immeubles de placement cf. §4114

(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	500	31 709 ⁽¹⁾	2	32 212	2 324
- Dotations (nettes de reprises) de l'exercice	15	2 514	-	2 528	299
- Diminutions de l'exercice et transferts	-	(246)	-	(246)	-
- Incidence de la variation du périmètre	9	1 009	-	1 018	32
- Incidence de la variation de change	-	392 ⁽²⁾	-	392	-
Montant des Amortissements et Provisions	524	35 378	2	35 904	2 655

(1) Dont immeubles de placement cf. §4114

(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	850	65 317	752	66 919	6 247
Montant des Amortissements et Provisions	524	35 378	2	35 904	2 655
Valeur nette comptable à la clôture	326	29 939	750	31 015	3 592

4114. Immeubles de placements

	31/12/2014	Variation	Variation Change (1)	30/06/2015
Valeurs brutes	11 053	86	877	12 016
Montant des Amortissements	4 980	167	387	5 534
Valeur nette comptable à la clôture	6 073	(81)	490	6 482

⁽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 2015 à **10 714 K€** (bases expertises Juin 2015 en France et Décembre 2014 pour les Etats-Unis) contre **8 546 K€** au 30 Juin 2014 et **9 611 K€** au 31 Décembre 2014.

Les immeubles de placement ont généré pour **652 K€** de revenus consolidés au 30 Juin 2015 contre **464 K€** de revenus consolidés au 30 Juin 2014 et **966 K€** au 31 Décembre 2014.

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 30/06/2015	Net 31/12/2014	Net 30/06/2014
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	-	-	-
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôt	7 000	11 000	23 039
- EMTN	1 503	1 514	3 531
- Contrats de capitalisation	-	-	-
- Obligations et Fonds obligataires	-	-	2 050
Total	8 503	12 514	28 620

412 – Actif courant

4121. Stocks et en cours

	30/06/2015	31/12/2014	Variation	30/06/2014
- Matières et autres approvisionnements	403	984	(581)	993
- En cours de production	2 938	7 278	(4 340)	9 987
- Produits intermédiaires et finis	6 017	2 532	3 485	2 560
Total	9 358	10 794	(1 436)	13 540
Dépréciation	(768)	(1 122)	354	(4 170)
Valeurs Nettes	8 590	9 672	(1 082)	9 370

La variation nette 2015 est de **1 082 K€** et se décompose ainsi :

- Variation stock :	(1 503) K€
- Variation de la provision pour dépréciation :	(356) K€
- Incidence de variation de change :	8 K€
- Incidence de variation de périmètre	57 K€

4122. Créances clients

	Net 30/06/2015	Net 31/12/2014	Net 30/06/2014
- Créances clients	51 471	44 057	57 344
- Provisions sur créances clients	(1 049)	(987)	(649)
Total	50 422	43 070	56 695

Les provisions sur créances clients pour **1 049 K€ HT** sont à rattacher aux retards de clients de plus d'un mois.

L'exposition maximale au risque de crédit est de **50 422 K€** au 30 Juin 2015 contre **56 695 K€** au 30 Juin 2014 et **43 070 K€** au 31 Décembre 2014.

Echéancier	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
- Créances clients non échues	43 063	33 015	44 772
- Créances clients échues à moins d'1 mois	3 217	6 431	6 733
- Créances clients échues à plus d'1 mois	5 191	4 611	5 839
Total	51 471	44 057	57 344

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 30/06/2015	Net 31/12/2014	Net 30/06/2014
- Disponibilités et livret épargne	15 420	6 442	6 561
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	4 833	7 011	2 893
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôts	10 185	9 338	3 341
- Contrat de capitalisation	-	-	-
- Obligations	-	-	57
Sous Total trésorerie et équivalents de trésorerie	30 438	22 791	12 852
- Découverts bancaires	(3 778)	(4 534)	(5 510)
Sous total trésorerie passive	(3 778)	(4 534)	(5 510)
Trésorerie Nette	26 660	18 257	7 342

b) Actifs financiers de gestion de trésorerie courants

	Net 30/06/2015	Net 31/12/2014	Net 30/06/2014
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	-	-	-
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôts	10 702	11 394	8 994
- Contrat de capitalisation (échéance < 1 an)	17 853	17 504	13 754
- Obligations et Fonds Obligataires	2 070	2 064	-
Total	30 625	30 962	22 748

c) Synthèse trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie

	Net 30/06/2015	Net 31/12/2014	Net 30/06/2014
Actifs financiers de gestion de trésorerie non courants	8 503	12 514	28 620
Actifs financiers de gestion de trésorerie courants	30 625	30 962	22 748
Trésorerie nette	26 660	18 257	7 342
Total	65 788	61 733	58 710

4124. Informations relatives aux contrats de constructions

	Net 30/06/2015	Net 31/12/2014	Net 30/06/2014
Clients - Factures à établir HT	7 452	4 323	12 009
Travaux facturés d'avance HT	(4 677)	(3 809)	2 774
Avances reçues	(3 535)	(3 766)	(4 914)

4.2 PASSIF DU BILAN

421 Capitaux Propres

Politique de gestion du capital

Le capital social au 30 Juin 2015 est composé de 1 200 000 actions ordinaires d'un nominal de **20 €**. Il n'existe pas de titres comportant des prérogatives particulières.

Evolution du nombre d'actions composant le capital

	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
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

	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
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

	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Nombre d'actions en début d'exercice	113 542	113 542	113 542
Achat d'actions	-	-	-
Cession d'actions	- 113 542	-	-
Attribution d'actions gratuites	-	-	-
Nombre d'actions en fin d'exercice	-	113 542	113 542
En % du capital	0,00 %	9,46%	9,46%

Au cours de la période 2015, la CIFE a cédé l'intégralité de son autocontrôle.

422 Etat des provisions courantes et non courantes

Provisions non courantes

	31/12/2014	Dotations	Reprises	Autres Mvts	30/06/2015	30/06/2014
Avantages au personnel – indemnités de fin de carrière	1 748	-	2	(129)	1 617	1 487

La provision ci-dessus intègre en déduction les actifs de couverture pour **890 K€** au 30 Juin 2015.

Une évolution à la baisse de 0,50 du taux d'actualisation aurait un impact de **316 K€** sur la dette actuarielle.

Hypothèses retenues	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
- Taux rendement	2,06%	1,49 %	2,29%

Provisions courantes

	31/12/2014	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mvts	30/06/2015	30/06/2014
- Chantiers et travaux	2 294	416	293	91	67	2 393	2 048
- Activité immobilière	1 155	-	22	-	-	1 134	1 096
- Risques et litiges	535	-	83	-	55	507	1 338
- Charges diverses	-	-	-	-	81	81	57
Total	3 984	416	398	91	203	4 115	4 539

423 Etat des dettes financières courantes et non courantes

	Dettes financières Courantes 30/06/2015 ^(a)	Dettes financières non courantes		Total Dettes financières Non courantes 30/06/2015 ^(b)	Total 30/06/2015 (a) + (b)	Total 31/12/2014
		+ 1/- 5 ans	+ 5 ans			
- Emprunts bancaires	2 504	3 878	249	4 127	6 631 ⁽¹⁾	4 467 ⁽¹⁾
- Emprunts sur location financement (IAS 17)	604	1 456	-	1 456	2 060	2 251
- Emprunts et dettes financières diverses	10	-	541	541	551	464
- Concours bancaires créditeurs	3 778	-	-	-	3 778	4 534
Total emprunts portant intérêts	6 896	5 334	790	6 124	13 020	11 715
Rappel au 31/12/2014	6 344	4 793	578	5 371	11 715	

(1) Dont endettement à taux variable **800 K€** au 30 Juin 2015 et **0 K€** au 31 Décembre 2014.

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

424 Variation de l'endettement net

	30/06/2015	31/12/2014	Variation	30/06/2014
- Actifs de gestion de trésorerie	(39 128)	(43 476)	4 348	(51 368)
- Trésorerie et équivalent trésorerie	(30 438)	(22 791)	(7 647)	(12 852)
- Concours bancaires courants	3 778	4 534	(756)	5 510
Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie	(65 788)	(61 733)	(4 055)	(58 710)
- Dettes financières long terme	6 124	5 371	753	4 798
- Dettes financières court terme	3 119	1 810	1 309	1 346
Endettement net (ACTIF)	(56 545)	(54 552)	(1 993)	(52 566)

4.3 IMPOTS DIFFERES

Actif d'impôt non courant	30/06/2015	31/12/2014	Variation	30/06/2014
- Impôts différés actif	372	261	111	596
Passif d'impôt non courant				
- Impôts différés passif	5 078	5 012	66	5 085
Total	(4 706)	(4 751)	45	(4 489)

	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
- Variation imposition différée	89	(807)	459
- Incidence de variation de change	-	-	2
- Incidence de variation de périmètre	-	-	-
- Incidence de variation sur capitaux propres	(44)	(180)	(96)
Ventilation de la variation	45	(627)	365

Ventilation des impôts différés :

	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
- Décalages fiscaux	30	89	46
- Déficit reportable	647	374	312
- Indemnités de fin de carrière	521	563	478
- Location financement	(485)	(474)	(462)
- Retraitements provisions réglementées	(1 063)	(1 059)	(1 043)
- Retraitements provisions	(4 193)	(4 049)	(3 773)
- Retraitements IAS 11 (avancement)	(96)	(129)	13
- Autres retraitements	(67)	(66)	(60)
Total	(4 706)	(4 751)	(4 489)

Les actifs d'impôts différés non comptabilisés du fait de leur récupération non probable sont évalués à **205 K€** au 30 Juin 2015, **324 K€** au 30 Juin 2014, **560 K€** au 31 Décembre 2014.

4.4 COMPTE DE RESULTAT

441 Analyse des produits des activités ordinaires

	30/06/2015	%	31/12/2014	%	30/06/2014	%
Analyse par activité						
- BTP	76 226	95	161 481	96	87 567	97
- Activités immobilières	3 850	5	5 890	4	2 981	3
Total Chiffre d'Affaires	80 076	100	167 371	100	90 548	100
Variation (N – 1)	-11,57%		-7,33%		+5,48%	
Analyse par zone géographique						
- France Métropole	62 831	78	128 770	77	71 156	79
- France DOM	16 457	21	37 642	22	18 856	20
- Reste du monde	788	1	959	1	536	1
Total Chiffre d'Affaires	80 076	100	167 371	100	90 548	100
Autres produits de l'activité	119		76		34	
Total Produits des activités ordinaires	80 195		167 447		90 582	
Variation N – 1	- 11,47%		- 7,43%		+5,34%	

442 Autres Eléments du Résultat opérationnel

	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
Autres produits et charges d'exploitation			
- Résultats sur cessions d'immobilisations	(11)	1	16
- Autres produits et charges	(3)	(5)	(26)
Total	(14)	(4)	(10)
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-

443 Coût de l'endettement financier net

	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
- Charges d'intérêts sur dettes financières	(72)	(136)	(66)
- Charges d'intérêts sur location financement	(8)	(16)	(8)
- Revenus issus des placements de trésorerie ⁽¹⁾	622	1 365	793
Total	542	1 213	719

Hors reprise nette de dotations aux provisions pour **13 K€** au 30 Juin 2015, **5 K€** au 30 Juin 2014 et **3 K€** au 31 Décembre 2014.

444 Autres produits et charges financiers

	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
- Dotations financières nettes ⁽¹⁾	(14)	25	24
- Résultat sur écarts de changes nets	464	348	275
- Intérêts nets hors endettement	44	151	113
Total	494	524	412

(2) Y compris reprise nette de dotations aux provisions pour **13 K€** en 30 Juin 2015, **5 K€** au 30 Juin 2014 et **3 K€** au 31 Décembre 2014.

445 Impôt sur les bénéfices

	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
- Impôt exigible	720	1 594	745
- Impositions différées	(89)	807	459
Total	631	2 401	1 204

Une intégration fiscale intervient entre CIFE, SARL IMMOBILIERE SANITAT, ECG, ETPO, ETPO Guyane, ETPO Guadeloupe et ETPO Martinique.

4.5 RESULTAT PAR ACTION

	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
- Résultat net (part du Groupe en K€)	1 164	4 232	1 447
- Nombre d'actions	1 200 000	1 200 000	1 200 000
- Nombre d'actions sous déduction auto-contrôle	1 200 000	1 086 458	1 086 458
- Résultat net par action (en €)	0,97	3,53	1,21
- Résultat net par action hors auto contrôle (en €)	0,97	3,90	1,33

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

4.6 INFORMATIONS SECTORIELLES

Métiers	30/06/2015			31/12/2014			30/06/2014		
	BTP	Activité Immobilière	Total	BTP	Activité Immobilière	Total	BTP	Activité Immobilière	Total
- Chiffre d'affaires	76 226	3 850	80 076	161 481	5 890	167 371	85 567	2 981	90 548
- Résultat opérationnel	297	360	657	4 593	(417)	4 176	1 663	(429)	1 234
- Ct endettement financier net	565	(23)	542	1 264	(51)	1 213	740	(21)	719
- Impôts	(641)	10	(631)	(2 164)	(237)	(2 401)	(1 244)	40	(1 204)
- Résultat net (Part du Groupe)	949	215	1 164	5 043	(811)	4 232	1 668	(221)	1 447
- Immobilisations Nettes	26 730	7 191	33 921	23 071	6 472	29 543	22 660	5 865	28 525
- Investissements	5 760	87	5 847	4 568	291	4 859	2 808	148	2 956
- Actifs nets	156 636	20 772	177 408	140 566	21 485	162 051	150 125	21 386	171 511
- Trésorerie nette ⁽²⁾	65 239	548	65 787	63 445	(1 712)	61 733	61 303	(2 593)	58 710
- Capitaux propres	100 503	(6 652)	93 851	95 412	(7 222)	88 190	91 777	(7 611)	84 166
- Dettes (hors provisions)	46 988	25 839	72 827	36 064	27 146	63 210	48 754	27 480	76 234

Zone Géographique ⁽¹⁾	30/06/2015				31/12/2014				30/06/2014			
	FRA	DOM	Monde	Total	FRA	DOM	Monde	Total	FRA	DOM	Monde	Total
- Chiffre d'affaires	62 831	16 457	788	80 076	128 770	37 641	960	167 371	71 156	18 856	536	90 548
- Ct endettement financier net	551	(9)	-	542	1 226	(9)	(4)	1 213	727	(8)	-	719
- Immobilisations nettes	23 890	3 830	6 201	33 921	20 369	3 399	5 775	29 543	20 355	3 035	5 135	28 525
- Investissements	4 937	818	92	5 847	3 753	813	293	4 859	2 723	83	150	2 956
- Actifs nets	141 863	22 830	12 715	177 408	128 433	21 326	12 292	162 051	141 505	18 695	11 311	171 511
- Trésorerie nette ⁽²⁾	61 508	3 139	1 140	65 787	58 220	2 580	933	61 733	56 773	1 383	554	58 710
- Capitaux propres	99 468	565	(6 182)	93 851	93 332	1 620	(6 762)	88 190	90 653	1 019	(7 506)	84 166
- Dettes (hors provisions)	32 463	21 629	18 735	72 827	25 252	19 065	18 893	63 210	40 637	16 947	18 650	76 234

(1) FRA : France Métropole DOM : Départements d'Outre-mer

(2) Y compris actifs financiers de gestion de trésorerie

4.7 INFORMATIONS SOCIALES

471 Effectifs

	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2014
- Cadres	148	142	145
- Employés, Agents de maîtrise	140	138	132
- Compagnons	324	328	342
Total	612⁽¹⁾	608	619

(1) Dont 13 pour la société TETIS

472 DIF (Droit Individuel à la Formation) - CPF (Compte Personnel de Formation)

La loi du 4 Mai 2004 ouvrait 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 étaient considérées comme des charges de la période et ne donnaient pas lieu à comptabilisation d'une provision.

Depuis le 1^{er} Janvier 2015, le DIF est remplacé par le Compte Personnel de Formation (CPF) qui est désormais attaché à la personne du salarié, et non au contrat de travail. Le CPF permettra d'accumuler 150 heures au maximum, au lieu de 120 heures pour le DIF.

473 Intérimaires

Le volume d'heures liées à la population en intérim s'élève à **143 459 heures** sur le premier semestre 2015 contre **187 000 heures** au 30 Juin 2014 et **361 000 heures** au 31 Décembre 2014.

Le volume d'heures au 30 Juin 2015 est valorisé à environ **4,2 M€** contre **5,4 M€** au 30 Juin 2014 et **9,8 M€** au 31 Décembre 2014.

474 CICE Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi 830

Le **CICE** a été comptabilisé en moins des charges de personnel pour **474 K€** au 30 Juin 2015 contre **298 K€** au 30 Juin 2014 et **830 K€** au 31 Décembre 2014. Ce crédit a été utilisé conformément aux objectifs prévus la loi, et fait l'objet d'un report en créance fiscale pour **1 206 K€** au 30 Juin 2015.

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 2015, le montant des rémunérations brutes et jetons de présence versés aux membres du Conseil d'Administration de **CIFE**, s'élève à **237 K€** dont **237 K€** versés par la société mère et **0 K€** par les autres sociétés consolidées. Ces rémunérations se composent exclusivement pour **237 K€** de salaires bruts 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 semestre 2015 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 2015 à **42 752 K€** (89 % de l'encours étant par les filiales France métropole) contre **50 715 K€** au 30 Juin 2014 et **55 738 K€** au 31 Décembre 2014.

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 2015

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 2015, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 3.1 « Normes et interprétations appliquées » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui expose les incidences de la première application de l'interprétation IFRIC 21.

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 29 septembre 2015

Les Commissaires aux Comptes

RSM Ouest

ERNST & YOUNG Atlantique

Nicolas PERENCHIO
Associé

François MACÉ
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