

CIFE



## **Compagnie Industrielle et Financière d'Entreprises**

**Société Anonyme à Conseil d'Administration au Capital de 24 000 000 Euros**

**RCS NANTERRE B 855 800 413 000 61**

**Code APE 6 420 Z**

**Siège Social : Challenge 92, 101, Avenue François Arago – 92 000 NANTERRE**

**[www.infe.fr](http://www.infe.fr)**

**CONSEIL D'ADMINISTRATION**

**DU 27 SEPTEMBRE 2016**

# 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 B 855 800 413 000 61 – Code APE : 6420 Z

## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2016

### SOMMAIRE

#### N° Page

- 1 ➤ Sommaire
- 2 ➤ Rapport d'activité sur le 1<sup>er</sup> semestre 2016
- 4 ➤ Comptes consolidés 1<sup>er</sup> semestre 2016 du Groupe CIFE
- 8 ➤ Annexe aux comptes consolidés
- 16 ➤ Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2016
- 17 ➤ Attestation des responsables du Rapport Financier Semestriel

## Rapport d'activité semestriel JUIN 2016

Le Conseil d'Administration réuni le **27 Septembre 2016**, a arrêté les comptes sociaux, ainsi que les comptes consolidés du 1<sup>er</sup> semestre de 2016. Ces derniers sont établis selon les normes comptables internationales IFRS.

Comptes Consolidés (en K€)	30/06/2016	2015	30/06/2015	Var.
Chiffres d'affaires	70 006	165 277	80 076	- 12,58%
Résultat Opérationnel	2 219	5 878	657	+237,75%
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>2 721</b>	<b>6 324</b>	<b>1 384</b>	<b>+96,60%</b>
<b>Part du Groupe</b>	<b>2 478</b>	<b>5 402</b>	<b>1 164</b>	<b>+112,89%</b>
<b>Intérêts Minoritaires</b>	<b>243</b>	<b>922</b>	<b>220</b>	<b>+10,45%</b>

## Faits significatifs

Comme indiqué dans notre dernier rapport annuel, le Groupe s'est désengagé sur le 1<sup>er</sup> semestre 2016 de sa participation dans la filiale MUREKO pour 1 euro symbolique. Devant les difficultés du marché de la construction bois, CLT (Cross Laminated Timber) notamment, la filiale ETPO a accepté l'offre de rachat de ses parts faite par le fondateur. Cette cession n'a pas eu d'incidence sur les comptes sociaux d'ETPO, ni sur les comptes consolidés du Groupe, puisque la participation de 700 K€ ainsi que le goodwill de 261 K€ avaient été intégralement provisionnés sur les exercices antérieurs.

## Chiffre d'affaires

Dans un environnement de marché difficile, notre Groupe enregistre une nouvelle baisse d'activité en 2016 qui fait suite aux baisses successives de 2015 et 2014. Le Groupe CIFE a réalisé un chiffre d'affaires semestriel consolidé en diminution de **12,5 % à 70,0 M€** contre **80,1 M€** au 1<sup>er</sup> semestre 2015.

L'**activité BTP** qui représente 98% de l'activité totale affiche une baisse de près de **10 %** pour s'établir à **68,3 M€** contre **76,2 M€** au 1<sup>er</sup> semestre 2015 et **155,7 M€** en 2015. Cette décroissance est constatée en France Métropolitaine et dans les départements d'Outre-mer (23% de notre activité).

L'**activité de promotion immobilière** est, quant à elle, en diminution de 55 % avec un volume semestriel de **1,7 M€** contre **3,9 M€** au 1<sup>er</sup> semestre et **9,5 M€** en 2015.

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

Nous affichons des résultats en volume plus élevés qu'au 1<sup>er</sup> semestre 2015. Néanmoins en valeur relative, nous constatons une baisse de nos ratios en comparaison annuelle 2015.

Le **résultat opérationnel** semestriel s'élève à **2,2 M€** contre **0,65 M€** au 1<sup>er</sup> semestre 2015 et **5,9 M€** en 2015. Rapportées à notre chiffre d'affaires, nos marges se dégradent à **3,17%** contre **3,56%** sur l'exercice annuel 2015.

L'**activité BTP** a dégagé un résultat opérationnel de **1,7 M€** soit **2,56%** de marge contre **3,44 %** de marge en 2015. Le résultat opérationnel de l'**activité immobilière** ressort en profit de **0,5 M€**, en légère progression par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2015, et stable par rapport au résultat de l'année 2015.

En progression en volume de 16 %, notre **EBITDA** ressort au 1<sup>er</sup> semestre à **3,5 M€** (4,9% du CA) contre **3,0 M€** (3,8% du CA) au 1<sup>er</sup> semestre 2015 et **11,9 M€** (7,2% du CA) en 2015.

Compte-tenu de la baisse des taux de rémunération des produits de trésorerie, notre « coût d'endettement financier net », c'est-à-dire le montant des produits financiers nets issus de notre trésorerie, s'élève à **0,4 M€** contre **0,5 M€** au 1<sup>er</sup> semestre 2015 et **0,8 M€** sur l'année 2015.

## Résultat net

Le **résultat net consolidé (part du Groupe)**, en progression, ressort à **2,5 M€** au 1<sup>er</sup> semestre 2016 contre **1,2 M€** au 1<sup>er</sup> semestre 2015 et **5,4 M€** en 2015. Il représente **3,54 %** du chiffre d'affaires contre **3,27 %** sur l'année 2015.

Ainsi, l'**activité BTP** a dégagé pour **2,0 M€** de résultat net contre **1,0 M€** au 1<sup>er</sup> semestre 2015 et **5,3 M€** en 2015.

L'**activité immobilière** a dégagé un profit net part du Groupe de **0,5 M€** contre **0,2 M€** au 1<sup>er</sup> semestre 2015 et **0,1 M€** en 2015.

Le **résultat net par action** s'élève à **2,07 Euros** contre **0,97 Euros** au 1<sup>er</sup> semestre 2015 et **4,50 Euros** en 2015.

## Structure Financière

Les **investissements**, en matériels notamment, ont été plus faibles et se sont élevés sur ce semestre à **2,8 M€** contre **5,8 M€** au 1<sup>er</sup> semestre 2015 et **8,2 M€** en 2015.

Les **dettes financières** s'élèvent à **13,7 M€** (dont 5,5 M€ de découverts bancaires) à la fin du semestre, contre **10,8 M€** (dont 1,9 M€ de découverts bancaires) à la fin de l'exercice annuel précédent.

La **trésorerie totale nette de découverts bancaires**, d'un montant de **65,8 M€** en intégrant les placements à court, moyen et long termes, est en diminution de **6,8 M€** sur l'exercice. La variation semestrielle totale tient compte d'un flux négatif de trésorerie généré par l'activité de **- 1,5 M€**,

complété d'un flux positif d'emprunt de **+ 1,5 M€**, et d'un flux de cession d'actifs pour **+ 0,6 M€**. Ces flux ont financé les investissements nets corporels et financiers pour **2,9 M€**, le remboursement des dettes financières pour **2,2 M€**, et le paiement des dividendes y compris minoritaires pour **2,3 M€**.

La structure financière du Groupe demeure solide, avec un montant de **fonds propres à 96,7 M€** (dont **95,0 M€** part du Groupe), volume stable par rapport à la fin de l'exercice précédent.

#### **Comptes sociaux de la société mère CIFE**

La société mère a dégagé un bénéfice net semestriel 2016 de **4,4 M€** contre **3,9 M€** au 1<sup>er</sup> semestre 2015 et **2,2 M€** en 2015.

#### **Facteurs de risques**

Les facteurs de risques significatifs auxquels peuvent être exposés le Groupe sont détaillés dans le paragraphe « Gestions des risques » en pages 13/14 du rapport de gestion inclus dans le rapport financier annuel 2015.

#### **Perspectives 2016**

Le Groupe CIFE débute le 2<sup>ième</sup> semestre 2016 avec un carnet de commandes travaux d'environ **122 M€** au 1er Juillet 2016. Ce carnet est en **retrait de 12%** par rapport à celui enregistré à la même époque de l'année dernière. Comme toujours, nous demeurons très attentifs à la notion de marge opérationnelle et à notre niveau de trésorerie, afin de préserver au maximum notre capacité d'investissement, notre niveau d'emploi et notre rentabilité. A partir des éléments connus et chantiers enregistrés à ce jour, nous prévoyons un volume activité au 2<sup>ième</sup> semestre en retrait de 5 à 15% à celui généré au 2<sup>ième</sup> semestre 2015 et des marges opérationnelles qui devraient se stabiliser sur les niveaux de 2015 et de cette première partie d'année.

#### **A propos du Groupe**

*Les cœurs de métier du Groupe sont la **construction** (Travaux maritimes et fluviaux – Génie civil et ouvrages d'art- Bâtiment et Travaux spéciaux) et l'**immobilier** (Promotion immobilière – Montage immobilier). Avec plus de **600 collaborateurs**, le Groupe est présent principalement en France métropolitaine et dans les départements d'outre-mer.*

# CIFE

## Comptes consolidés

### I - Bilan consolidé au 30 JUIN 2016 - Actif

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2016 Net	DECEMBRE 2015 Net	JUIN 2015 Net
<b>Actif non courant</b>				
Immobilisations incorporelles	4111	68	48	326
Goodwill		665	665	398
Immobilisations corporelles	4111	23 823	23 813	23 456
Immeubles de placement	4114	6 092	6 292	6 482
Titres mis en équivalence		3 428	3 217	2 508
Autres actifs financiers		971	695	750
Actifs financiers de gestion de trésorerie non courant	4116	9 900	7 900	8 503
Impôts différés	4.3	110	145	372
<b>Total actif non courant</b>	<b>411</b>	<b>45 057</b>	<b>42 775</b>	<b>42 795</b>
<b>Actif courant</b>				
Stocks	4121	6 841	6 642	8 590
Clients	4122	54 775	48 192	50 422
Autres créances opérationnelles		10 602	10 043	12 381
Impôts courants		3 340	2 657	1 752
Autres actifs		860	347	405
Actifs financiers de gestion de trésorerie courant	4123	27 300	28 738	30 625
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4123	34 030	37 893	30 438
<b>Total actif courant</b>	<b>412</b>	<b>137 748</b>	<b>134 512</b>	<b>134 613</b>
Actifs destinés la vente	4115	26	120	
<b>Total de l'actif</b>		<b>182 831</b>	<b>177 407</b>	<b>177 408</b>

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 2016 - Capitaux propres et Passif

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2016 Net	DECEMBRE 2015 Net	JUIN 2015 Net
<b>Capitaux propres</b>				
Capital		24 000	24 000	24 000
Réserves consolidées		68 558	65 050	64 989
Résultat de l'exercice (Part du groupe)		2 478	5 402	1 164
<b>Total des capitaux propres Part du Groupe</b>		<b>95 036</b>	<b>94 452</b>	<b>90 153</b>
Intérêts Minoritaires - Participations ne donnant pas le contrôle		1 683	2 085	3 698
<b>Total des capitaux propres</b>	<b>421</b>	<b>96 719</b>	<b>96 537</b>	<b>93 851</b>
<b>Passif non courant</b>				
Emprunts et dettes financières (part à + 1 an)	423	5 608	5 776	6 123
Impôts différés	4.3	5 586	5 521	5 079
Provisions non courantes	422	1 758	1 600	1 617
<b>Total passif non courant</b>		<b>12 952</b>	<b>12 897</b>	<b>12 819</b>
<b>Passif courant</b>				
Fournisseurs		29 376	29 311	31 265
Emprunts et dettes financières (part à - 1 an)	423	8 039	5 009	6 897
Dettes d'impôt sur le résultat		268	338	562
Provisions courantes	422	4 015	5 297	4 114
Avances et acomptes reçus	4124	4 414	4 884	3 535
Autres dettes opérationnelles		21 292	18 444	19 684
Autres passifs	4124	5 756	4 690	4 681
<b>Total passif courant</b>		<b>73 160</b>	<b>67 973</b>	<b>70 738</b>
<b>Total des passifs</b>		<b>86 112</b>	<b>80 870</b>	<b>83 557</b>
<b>Total des capitaux propres et passif</b>		<b>182 831</b>	<b>177 407</b>	<b>177 408</b>

# CIFE

## Comptes consolidés

### II - Compte de résultat consolidé - Etat résumé du résultat global au 30 JUIN 2016

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2016 Net	DECEMBRE 2015 Net	JUIN 2015 Net
Chiffre d'affaires	441	70 006	165 277	80 076
Autres produits de l'activité		68	183	119
<b>Total Produits des activités ordinaires</b>	<b>441</b>	<b>70 074</b>	<b>165 460</b>	<b>80 195</b>
Achats consommés		-34 901	-78 730	-41 544
Charges de personnel		-16 573	-32 517	-16 142
Charges externes		-14 350	-37 646	-17 253
Impôts et taxes		-1 024	-1 630	-789
Dotations nettes aux amortissements		-2 490	-4 780	-2 528
Dotations nettes aux provisions		1 249	-1 308	158
Variation de stocks de produits en cours		-99	-3 249	-1 426
Autres produits et charges d'exploitation	443	333	278	-14
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>442</b>	<b>2 219</b>	<b>5 878</b>	<b>657</b>
Autres produits et charges opérationnels				
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>442</b>	<b>2 219</b>	<b>5 878</b>	<b>657</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		548	991	622
Coût de l'endettement financier brut		-76	-162	-80
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>444</b>	<b>472</b>	<b>829</b>	<b>542</b>
Autres produits et charges financiers	445	165	368	494
Quote part du résultat des entreprises associées		240	664	322
Impôt sur le résultat	446	-375	-1 415	-631
<b>Résultat net</b>		<b>2 721</b>	<b>6 324</b>	<b>1 384</b>
Part du groupe		2 478	5 402	1 164
Intérêts minoritaires - Participation ne donnant pas le contrôle		243	922	220
Nombre d'actions sous déduction Auto-contrôle		1 200 000	1 200 000	1 200 000
Résultat net par action part du Groupe hors Auto-contrôle en Euros (1)	4.5	2,07	4,50	0,97

#### Résultat Global de la Période

<b>Résultat net de la période</b>		2 721	6 324	1 384
<b>Autres éléments recyclables du résultat global constatés directement en capitaux propres</b>				
Ecart de change avant effets d'impôts		-104	889	614
Effets d'impôts sur écarts de change		35	-296	-205
<b>Autres éléments non recyclables du résultat global</b>				
Gains nets d'impôts (ou pertes) actuariels sur engagements de retraites et assimilés		-99	98	85
<b>Résultat global total de la période</b>		<b>2 553</b>	<b>7 015</b>	<b>1 878</b>

(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 2016

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2016	DECEMBRE 2015	JUIN 2015
<b>Trésorerie nette à l'ouverture</b>		<b>35 968</b>	<b>18 257</b>	<b>18 257</b>
Résultat net avant Impôts sur les résultats		3 096	7 739	2 016
Impôts sur les résultats		-375	-1 415	-631
+ Résultat des sociétés mises en équivalence		-240	-664	-322
+ Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		42	40	81
+ Dotations aux amortissements et provisions		3 063	7 163	2 945
- Reprises d'amortissements et de provisions		-1 851	-1 146	-487
+ Résultats sur cession		-334	-289	12
+ impôts différés		150	569	-89
<b>= Capacité d'autofinancement</b>		<b>3 551</b>	<b>11 997</b>	<b>3 525</b>
Variation de stocks		-198	3 061	1 147
Variation de créances		-7 828	-5 505	-8 700
Variation de dettes		2 332	3 915	7 123
Variation des comptes de régularisation		552	1 444	1 376
<b>= Variation des besoins en fonds de roulement</b>		<b>-5 142</b>	<b>2 915</b>	<b>946</b>
<b>Flux nets de trésorerie générés par l'activité</b>	A	<b>-1 591</b>	<b>14 912</b>	<b>4 471</b>
Acquisitions d'immobilisations :				
. Incorporelles		-52	-129	-80
. Corporelles		-2 513	-8 107	-5 793
. Financières		-288	-255	-269
Produits de cession des actifs et remboursement immo. Financières		580	1 080	404
Acquisitions de titres de filiales sous déduction de la trésorerie acquise			-2 866	-1 374
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissements</b>	B	<b>-2 273</b>	<b>-10 277</b>	<b>-7 112</b>
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		1 502	3 327	2 568
Remboursements d'emprunts		-2 172	-2 023	-866
Var. nette des autres actifs de gestion de trésorerie courants-non courants		-565	6 838	4 349
Augmentation (nette) des capitaux propres - Flux Titres en Auto-contrôle			6 245	6 245
Dividendes payés (1)		-2 334	-2 096	-2 063
<b>Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement</b>	C	<b>-3 569</b>	<b>12 291</b>	<b>10 233</b>
<b>Variation de la trésorerie ( A + B + C )</b>	A+B+C	<b>-7 433</b>	<b>16 926</b>	<b>7 592</b>
Variation de périmètre			749	749
Ecart et variations de conversion		24	36	61
<b>Trésorerie nette à la clôture</b>		<b>28 559</b>	<b>35 968</b>	<b>26 659</b>
(1) Les montants portés sur cette ligne sont dorénavant limités au stricte dividendes décaissés.				
Trésorerie et équivalents de Trésorerie nette de Découverts bancaires (liquide)		28 559	35 968	26 659
Autres actifs de gestion de Trésorerie courant		27 300	28 738	30 625
Autres actifs de gestion de Trésorerie non courant (Échéance-liquidité > 1 an)		9 900	7 900	8 503
<b>Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie à la clôture</b>		<b>65 759</b>	<b>72 606</b>	<b>65 787</b>
<b>Variation de la Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie</b>		<b>-6 847</b>	<b>10 873</b>	<b>4 054</b>

# 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		
<b>Capitaux propres au 01 JANVIER 2015</b>	<b>24 000</b>	<b>858</b>	<b>53 306</b>	<b>6 015</b>	<b>84 179</b>	<b>4 011</b>	<b>88 190</b>
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
<b>Capitaux propres au 30 JUIN 2015</b>	<b>24 000</b>	<b>858</b>	<b>53 393</b>	<b>11 902</b>	<b>90 153</b>	<b>3 698</b>	<b>93 851</b>
<b>Capitaux propres au 01 JANVIER 2015</b>	<b>24 000</b>	<b>858</b>	<b>53 306</b>	<b>6 015</b>	<b>84 179</b>	<b>4 011</b>	<b>88 190</b>
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	-415	-2 095
Retraitement réserves consolidées				-308	-308	5	-303
Variation de périmètre				-197	-197	-2 516	-2 713
<i>Résultat consolidé 2015</i>				5 402	5 402	922	6 324
<i>Autres éléments du résultat Global : Ecart de change</i>				811	811	78	889
Résultat global de la période				6 213	6 213	1 000	7 213
<b>Capitaux propres au 31 DECEMBRE 2015</b>	<b>24 000</b>	<b>858</b>	<b>53 393</b>	<b>16 201</b>	<b>94 452</b>	<b>2 085</b>	<b>96 537</b>
Affectation du Résultat 2015			2 150	-2 150			
Mouvements Titres en autocontrôle							
Dividendes distribués en 2016			-1 704		-1 704	-630	-2 334
Retraitement réserves consolidées				-99	-99	-2	-101
Variation de périmètre							
<i>Résultat consolidé 2016</i>				2 478	2 478	243	2 721
<i>Autres éléments du résultat Global : Ecart de change</i>				-91	-91	-13	-104
Résultat global de la période				2 387	2 387	230	2 617
<b>Capitaux propres au 30 JUIN 2016</b>	<b>24 000</b>	<b>858</b>	<b>53 839</b>	<b>16 339</b>	<b>95 036</b>	<b>1 683</b>	<b>96 719</b>

# CIFE

## ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

(Les indications chiffrées sont exprimées en milliers d'€uros)

### I – FAITS SIGNIFICATIFS AU 30 JUIN 2016

Mis à part les variations de périmètre développées ci-dessous, le Groupe n'a pas connu d'évènements significatifs sur le 1<sup>er</sup> semestre 2016.

### 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 du périmètre de consolidation

221. Au cours de la période, sont entrées dans le périmètre les entités suivantes :

- Prise de participation d'ETPO RED (100% Groupe) dans la **SCCV NOVAVEST** à hauteur de 40% du capital ;
- Création de la **SCI CIFE PENHOAT** (100% Groupe) ;

222. Au cours de la période, pas de variations constatées sur la part du Groupe.

223. Au cours de la période, la filiale **MUREKO** et sous filiale **MUREKO PRODUCTION** sont sorties du périmètre de consolidation.

#### 2.3 Variations de périmètre significatives postérieures au 30 Juin 2016

- En Juillet 2016, la part du Groupe dans la filiale **OCEANIC PROMOTION** est passée de 96% à 100%.
- En septembre 2016, création de la **SCCV Les Jardins de Thouaré** détenue à 100% par le Groupe.

### III – PRINCIPAUX PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

#### 3.1 Normes et Interprétations appliquées

##### 311 Référentiel

Les états financiers intermédiaires résumés portant sur la période de 6 mois close au 30 Juin 2016 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 2015.

Les règles et méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées par le Groupe au 31 Décembre 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.

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

#### 3.2 Principes et méthodes comptables

##### 321 Bases de préparation des états financiers

Les états financiers sont préparés selon la convention du coût historique à l'exception des actifs et passifs qui doivent être enregistrés selon les normes IFRS, à leur juste valeur. Les catégories d'actif et passif sont précisées dans les notes ci-dessous.

La juste valeur de tous les actifs et passifs financiers est déterminée à la clôture soit à des fins de comptabilisation soit à des fins d'informations données en annexes. La juste valeur est déterminée :

- Soit en fonction de prix cotés sur un marché actif (niveau 1) ;
- Soit à partir de techniques de valorisation interne faisant appel à des méthodes de calcul mathématiques usuelles intégrant des données observables sur les marchés (cours à terme, courbes de taux...), les valorisations issues de ces modèles sont ajustées afin de tenir compte d'une évolution raisonnable du risque du Groupe ou de la contrepartie (niveau 2) ;
- Soit à partir de techniques de valorisation interne intégrant des paramètres estimés par le Groupe en l'absence de données observables (niveau 3).

Pour préparer les états financiers conformément aux IFRS, des estimations et des hypothèses ont été faites ; elles ont pu affecter les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif, les passifs éventuels à la date d'établissement des états financiers, et les montants présentés au titre des produits et des charges de l'exercice. Les estimations et hypothèses significatives correspondent essentiellement aux valorisations des stocks et encours (cf. §351 de l'Annexe des comptes consolidés dans le rapport annuel 2015), la valorisation recouvrable des Goodwills (cf. §331 de l'Annexe des comptes consolidés dans le rapport annuel 2015) et la valorisation des provisions courantes et non courantes pour risques et charges (cf. §422).

Ces estimations et appréciations sont évaluées de façon continue sur la base d'une expérience passée ainsi que de divers autres facteurs jugés raisonnables qui constituent le fondement des appréciations de la valeur comptable des éléments d'actif et de passif. Les résultats réels pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

Enfin, en l'absence de normes ou d'interprétations applicables à une transaction spécifique, le Groupe a fait usage de jugement pour définir et appliquer les méthodes comptables qui permettront d'obtenir des informations pertinentes et fiables, afin que les états financiers :

- Présentent une image fidèle de la situation financière, de la performance financière et des flux de trésorerie du Groupe ;
- Traduisent la réalité économique des transactions ;
- Soient neutres, prudents, et complets dans tous leurs aspects significatifs.

L'agrégat opérationnel retenu par le groupe est le résultat opérationnel. En cas d'éléments significatifs non récurrents, ceux-ci seraient inclus au sein de la ligne du compte de résultats « autres produits et charges d'exploitation ». Notre résultat opérationnel exclut tout élément lié au coût de l'endettement financier et tout élément relatif aux sociétés mises en équivalence.

#### Présentation des états financiers (IAS 1 révisée)

Le Groupe a retenu la possibilité de présenter son compte de résultat par nature.

#### 322 Principes et modalités de consolidation

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

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

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

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

Toutes les sociétés du groupe clôturent leur exercice au 31 Décembre, à l'exception d'anciennes 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".

#### 323 Autres éléments d'information

Pour tout autre élément complémentaire sur les principes et méthodes comptables, définitions des items comptables et informations relatives à la gestion des risques financiers, se référer à l'intégralité du § III de l'annexe aux comptes consolidés du rapport annuel 2015.

### IV - EXPLICATIONS SUR LES POSTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2016

#### 4.1 BILAN ACTIF

##### 411 Actifs non courants

##### 4111. Variation des immobilisations brutes

	Eléments Incorporels	Eléments Corporels <sup>(1)</sup>	Eléments Financiers	TOTAL	dt Cb- LocFi
- Valeurs brutes à l'ouverture	604	66 862	697	68 164	6 648
- Acquisitions et augmentations	53	2 523	289	2 863	598
- Cessions, diminutions et transferts	-	(1 366)	(16)	(1 382)	(171)
- Transfert de compte à compte	-	(38)	-	(38)	297
- Incidence de la variation du périmètre	-	-	-	-	-
- Incidence de la variation de change	-	(223) <sup>(2)</sup>	3	(219)	-
<b>Valeurs brutes à la clôture</b>	<b>657</b>	<b>67 758</b>	<b>973</b>	<b>69 388</b>	<b>7 372</b>

(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 <sup>(1)</sup>	Eléments Financiers	TOTAL	dt Cb- LocFi
- Amortissements et provisions à l'ouverture	558	36 636	2	37 196	3 008
- Dotations (nettes de reprises) de l'exercice	31	2 457	-	2 489	351
- Diminutions de l'exercice et transferts	-	(1 174)	-	(1 174)	92
- Incidence de la variation du périmètre	-	-	-	-	-
- Incidence de la variation de change	-	(103) <sup>(2)</sup>	-	(103)	-
<b>Montant des Amortissements et Provisions</b>	<b>589</b>	<b>37 816</b>	<b>2</b>	<b>38 407</b>	<b>3 452</b>

(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 <sup>(1)</sup>	Eléments Financiers	TOTAL	dt Cb- LocFi
Valeurs brutes à la clôture	657	67 757	973	69 387	7 372
Montant des Amortissements et Provisions	589	37 816	2	38 407	3 452
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>68</b>	<b>29 941</b>	<b>971</b>	<b>30 980</b>	<b>3 920</b>

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

#### 4114. Immeubles de placements

	31/12/2015	Variation	Variation Change (1)	30/06/2016
Valeurs brutes	11 960	41	(223)	11 778
Montant des Amortissements	5 668	122	(104)	5 686
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>6 292</b>	<b>(81)</b>	<b>(119)</b>	<b>6 092</b>

(1) Sur actifs 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 2016 à **10 192 K€** (bases expertises Juin 2015 en France et Décembre 2014 pour les Etats-Unis contre **10 714 K€** au 30 Juin 2015 et **10 470 K€** au 31 Décembre 2015).

Les immeubles de placement ont généré pour **627 K€** de revenus consolidés au 30 Juin 2016 contre **652 K€** au 30 Juin 2015 et **1 312 K€** au 31 Décembre 2015.

#### 4115. Actifs destinés à la vente

	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
Valeurs brutes	66	297	-
Montant des Amortissements	40	177	-
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>26</b>	<b>120</b>	<b>-</b>

#### 4116. 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 30/06/2016	Net 31/12/2015	Net 30/06/2015
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	-	-	-
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôt	9 900	7 900	7 000
- Contrats de capitalisation	-	-	-
- Obligations et Fonds obligataires	-	-	1 503
			-
<b>Total</b>	<b>9 900</b>	<b>7 900</b>	<b>8 503</b>

#### 412 – Actif courant

##### 4121. Stocks et en cours

	30/06/2016	31/12/2015	Variation	30/06/2015
- Matières et autres approvisionnements	684	374	310	403
- En cours de production	4 202	4 153	49	2 938
- Produits intermédiaires et finis	2 716	2 862	(146)	6 017
Total	7 602	7 389	213	9 358
Dépréciation	(761)	(748)	13	(768)
<b>Valeurs Nettes</b>	<b>6 841</b>	<b>6 641</b>	<b>200</b>	<b>8 590</b>

La variation nette 2016 est de **200 K€** et se décompose ainsi :

- Variation stock :	213 K€
- Variation de la provision pour dépréciation :	13 K€
- Incidence de variation de change :	- K€
- Incidence de variation de périmètre :	- K€

##### 4122. Créances clients

	Net 30/06/2016	Net 31/12/2015	Net 30/06/2015
- Créances clients	55 982	49 403	51 471
- Provisions sur créances clients	(1 207)	(1 211)	(1 049)
<b>Total</b>	<b>54 775</b>	<b>48 192</b>	<b>50 422</b>

Les provisions sur créances clients pour **1 207 K€ HT** sont à rattacher aux retards de clients de plus d'un mois.

L'exposition maximale au risque de crédit est de **54 775 K€** au 30 Juin 2016, contre **50 422 K€** au 30 Juin 2015 et **48 192 K€** au 31 Décembre 2015.

Echéancier	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
- Créances clients non échues	36 905	37 720	43 063
- Créances clients échues à moins d'1 mois	10697	6 965	3 217
- Créances clients échues à plus d'1 mois	8 380	4 718	5 191
<b>Total</b>	<b>55 982</b>	<b>49 403</b>	<b>51 471</b>

##### 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 30/06/2016	Net 31/12/2015	Net 30/06/2015
- Disponibilités et livret épargne	17 608	19 605	15 420
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	1 288	5 360	4 833
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôts	15 133	12 928	10 185
- Contrats de capitalisation	-	-	-
<b>Sous Total trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>34 029</b>	<b>37 893</b>	<b>30 438</b>
- Découverts bancaires	(5 471)	(1 926)	(3 778)
<b>Sous total trésorerie passive</b>	<b>(5 471)</b>	<b>(1 926)</b>	<b>(3 778)</b>
<b>Trésorerie Nette</b>	<b>28 559</b>	<b>35 967</b>	<b>26 660</b>

b) Actifs financiers de gestion de trésorerie courants

	Net 30/06/2016	Net 31/12/2015	Net 30/06/2015
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	-	-	-
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôts	9 105	9 270	10 702
- Contrats de capitalisation (mobilisable sous 1 an)	18 195	17 963	17 853
- Obligations et Fonds Obligataires	-	1 505	2 070
<b>Total</b>	<b>27 300</b>	<b>28 738</b>	<b>30 625</b>

c) Synthèse trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie

	Net 30/06/2016	Net 31/12/2015	Net 30/06/2015
Actifs financiers de gestion de trésorerie non courants	9 900	7 900	8 503
Actifs financiers de gestion de trésorerie courants	27 300	28 738	30 625
Trésorerie nette	28 559	35 967	26 660
<b>Total</b>	<b>65 759</b>	<b>72 605</b>	<b>65 788</b>

4124. Informations relatives aux contrats de constructions

	Net 30/06/2016	Net 31/12/2015	Net 30/06/2015
Clients - Factures à établir HT	10 433	6 196	7 452
Travaux facturés d'avance HT	(5 751)	(4 690)	(4 677)
Avances reçues TTC	(4 409)	(4 605)	(3 535)

## 4.2 PASSIF DU BILAN

### 421 Capitaux Propres

#### Politique de gestion du capital

Le capital social au 30 juin 2016 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

	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
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	-	-	-
<b>Nombre d'actions composant le capital en fin d'exercice</b>	<b>1 200 000</b>	<b>1 200 000</b>	<b>1 200 000</b>

#### Evolution du capital social

	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
Capital social en début d'exercice	24 000	24 000	24 000
Augmentation de capital	-	-	-
Réduction de capital	-	-	-
<b>Capital social en fin d'exercice</b>	<b>24 000</b>	<b>24 000</b>	<b>24 000</b>

#### Actions propres

	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
Nombre d'actions en début d'exercice	-	113 542	113 542
Achat d'actions	-	-	-
Cession d'actions	-	- 113 542	- 113 542
Attribution d'actions gratuites	-	-	-
<b>Nombre d'actions en fin d'exercice</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>En % du capital</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Au cours de la période 2016, la CIFE n'a procédé à aucune opération sur ses titres en autocontrôle.

#### 422 Etat des provisions courantes et non courantes

##### Provisions non courantes

	31/12/2015	Dotations	Reprises	Autres Mvts	30/06/2016	30/06/2015
- Avantages au personnel – indemnités de fin de carrière	1 600	8	-	150	1 758	1 617
<b>Hypothèses et données retenues</b>						
		30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015		
- Taux rendement (taux lboxx) en %		1,09 %	2,03 %	2,06 %		
- Actifs de couverture déduits de la provision en K€		1 027	968	890		
- Sensibilité de la provision à la baisse de 0.50% du taux actualisation en K€		154	148	316		

##### Provisions courantes

	31/12/2015	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mvts	30/06/2016	30/06/2015
- Chantiers et travaux	3 817	319	911	452	-	2 773	2 393
- Activité immobilière	840	-	11	466	-	363	1 134
- Risques et litiges	640	247	-	11	3	879	507
- Charges diverses	-	-	-	-	-	-	81
<b>Total</b>	<b>5 297</b>	<b>566</b>	<b>922</b>	<b>929</b>	<b>3</b>	<b>4 015</b>	<b>4 115</b>

#### 423 Etat des dettes financières courantes et non courantes

	Dettes financières Courantes 30/06/2016 <sup>(a)</sup>	Dettes financières non courantes		Total Dettes financières Non courantes 30/06/2016 <sup>(b)</sup>	Total 30/06/2016 (a) + (b)	Total 31/12/2015
		+ 1/- 5 ans	+ 5 ans			
- Emprunts bancaires	1 841	3 519	48	3 567	5 408 <sup>(1)</sup>	6 209
- Emprunts sur location financement (IAS 17)	727	1 574	-	1 574	2 301	2 086
- Emprunts et dettes financières diverses	-	25	442	467	467	563
- Concours bancaires créditeurs	5 471	-	-	-	5 471	1 926
<b>Total emprunts portant intérêts</b>	<b>8 039</b>	<b>5 118</b>	<b>490</b>	<b>5 608</b>	<b>13 647</b>	<b>10 784</b>
<b>Rappel au 31/12/2015</b>	<b>5 007</b>	<b>5 195</b>	<b>581</b>	<b>5 776</b>	<b>10 784</b>	

(1) Dont endettement à taux variable 0 K€ au 30 Juin 2016 contre 800 KE au 30 juin 2015 et au 31 Décembre 2015

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

#### 424 Variation de l'endettement net

	30/06/2016	31/12/2015	Variation	30/06/2015
- Actifs de gestion de trésorerie	(37 201)	(36 638)	(563)	(39 128)
- Trésorerie et équivalent trésorerie	(34 029)	(37 893)	3 864	(30 438)
- Concours bancaires courants	5 471	1 926	3 545	3 778
<b>Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie</b>	<b>(65 759)</b>	<b>(72 605)</b>	<b>6 846</b>	<b>(65 788)</b>
- Dettes financières long terme	5 608	5 777	(169)	6 124
- Dettes financières court terme	2 568	3 082	(514)	3 119
<b>Endettement net (ACTIF)</b>	<b>(57 583)</b>	<b>(63 746)</b>	<b>6 163</b>	<b>(56 545)</b>

#### 4.3 IMPOTS DIFFERES

Actif d'impôt non courant	30/06/2016	31/12/2015	Variation	30/06/2015
- Impôts différés actif	110	145	(35)	372
Passif d'impôt non courant				
- Impôts différés passif	5 586	5 521	65	5 079
<b>Total</b>	<b>(5 476)</b>	<b>(5 376)</b>	<b>(100)</b>	<b>(4 707)</b>

	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
- Variation imposition différée	(150)	(569)	89
- Incidence de variation de change	-	(1)	-
- Incidence de variation de périmètre	-	(6)	-
- Incidence de variation sur capitaux propres	50	(49)	(44)
<b>Ventilation de la variation</b>	<b>(100)</b>	<b>(625)</b>	<b>45</b>

##### Ventilation des impôts différés :

	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
- Décalages fiscaux	5	27	30
- Déficit reportable	-	44	647
- Indemnités de fin de carrière	564	514	521
- Location financement	(512)	(494)	(485)
- Retraitements provisions réglementées	(1 041)	(1 060)	(1 063)
- Retraitements provisions	(4 349)	(4 229)	(4 193)
- Retraitements IAS 11 (avancement)	(94)	(129)	(96)
- Autres retraitements	(49)	(49)	(67)
<b>Total</b>	<b>(5 476)</b>	<b>(5 376)</b>	<b>(4 706)</b>

Les actifs d'impôts différés non comptabilisés du fait de leur récupération non probable sont évalués à 1 849 K€ au 30 Juin 2016 contre 205 K€ au 30 Juin 2015 et 1 459 K€ au 31 décembre 2015

#### 4.4 COMPTE DE RESULTAT

##### 441 Analyse des produits des activités ordinaires

	30/06/2016	%	31/12/2015	%	30/06/2015	%
Analyse par activité						
- BTP	68 278	97	155 737	94	76 226	95
- Activités immobilières	1 728	3	9 540	6	3 850	5
<b>Total Chiffre d'Affaires</b>	<b>70 006</b>	<b>100</b>	<b>165 277</b>	<b>100</b>	<b>80 076</b>	<b>100</b>
<b>Variation (N – 1)</b>	<b>-12,58 %</b>		<b>-1,25 %</b>		<b>-11,57 %</b>	
Analyse par zone géographique						
- France Métropole	53 482	76	123 028	74	62 831	78
- France DOM	15 902	23	40 700	25	16 457	21
- Reste du monde	622	1	1 549	1	788	1
<b>Total Chiffre d'Affaires</b>	<b>70 006</b>	<b>100</b>	<b>165 277</b>	<b>100</b>	<b>80 076</b>	<b>100</b>
Autres produits de l'activité	68		183		119	
<b>Total Produits des activités ordinaires</b>	<b>70 074</b>		<b>165 460</b>		<b>80 195</b>	
<b>Variation N – 1</b>	<b>-12,62 %</b>		<b>-1,19 %</b>		<b>-11,47 %</b>	

##### 442 Résultat opérationnel

	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
- Résultat opérationnel	2 219	5 878	657
- Marge opérationnelle en % du CA	3,17%	3,56%	0,82%

##### 443 Autres Eléments du Résultat opérationnel

	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
<b>Autres produits et charges d'exploitation</b>			
- Résultats sur cessions d'immobilisations	334	290	(11)
- Autres produits et charges	(1)	(12)	(3)
<b>Total</b>	<b>333</b>	<b>278</b>	<b>(14)</b>
<b>Autres produits et charges opérationnels</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

##### 444 Coût de l'endettement financier net

	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
- Charges d'intérêts sur dettes financières	(8)	(146)	(72)
- Charges d'intérêts sur location financement	(68)	(16)	(8)
- Revenus issus des placements de trésorerie <sup>(1)</sup>	548	991	622
<b>Total</b>	<b>472</b>	<b>829</b>	<b>542</b>

Hors reprise nette de dotations aux provisions pour **0 K€** au 30 Juin 2016, **13 K€** au 30 Juin 2015, **13 K€** au 31 Décembre 2015.

##### 445 Autres produits et charges financiers

	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
- Dotations financières nettes <sup>(1)</sup>	-	(53)	(14)
- Résultat sur écarts de changes nets	(30)	270	464
- Intérêts nets hors endettement	195	151	44
<b>Total</b>	<b>165</b>	<b>368</b>	<b>494</b>

(1) Y compris reprise nette de dotations aux provisions pour **0 K€** au 30 Juin 2016, **13 K€** au 30 Juin 2015, **13 K€** au 31 Décembre 2015.

##### 446 Impôt sur les bénéfices

	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
- Impôt exigible	225	845	720
- Impositions différées	150	570	(89)
<b>Total</b>	<b>375</b>	<b>1 415</b>	<b>631</b>

Une intégration fiscale intervient entre CIFE, IMMOBILIERE SANITAT, ECG, ETPO, ETPO Guyane, ETPO Guadeloupe, ETPO Martinique, BRITTON, SOMARE, SOVEBAT, TETIS, ETPO RED et OCEANIC PROMOTION.

#### 4.5 RESULTAT PAR ACTION

	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
- Résultat net (part du Groupe en K€)	2 478	5 402	1 164
- Nombre d'actions	1 200 000	1 200 000	1 200 000
- Nombre d'actions sous déduction auto-contrôle	1 200 000	1 200 000	1 200 000
<b>- Résultat net par action (en €)</b>	<b>2,07</b>	<b>4,50</b>	<b>0,97</b>
<b>- Résultat net par action hors auto contrôle (en €)</b>	<b>2,07</b>	<b>4,50</b>	<b>0,97</b>

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

#### 4.6 INFORMATIONS SECTORIELLES

Métiers	30/06/2016			31/12/2015			30/06/2015		
	BTP	Activité Immobilière	Total	BTP	Activité Immobilière	Total	BTP	Activité Immobilière	Total
- Chiffre d'affaires	68 278	1 728	70 006	155 737	9 540	165 277	76 226	3 850	80 076
- Résultat opérationnel	1 749	470	2 219	5 355	523	5 878	297	360	657
- Ct endettement financier net	482	(10)	472	876	(47)	829	565	(23)	542
- Impôts	344	31	375	(1 392)	(23)	(1 415)	(641)	10	(631)
- Résultat net (Part du Groupe)	2 051	427	2 478	5 253	149	5 402	949	215	1 164
- Immobilisations Nettes	28 162	6 909	35 071	27 749	7 101	34 850	26 730	7 191	33 921
- Investissements	2 746	117	2 863	8 169	20	8 189	5 760	87	5 847
- Actifs nets	162 756	20 075	182 831	155 351	22 056	177 407	156 636	20 772	177 408
- Trésorerie nette <sup>(2)</sup>	64 028	1 732	65 760	69 143	3 461	72 604	65 239	548	65 787
- Capitaux propres	105 836	(9 117)	96 919	105 877	(9 340)	96 537	100 503	(6 652)	93 851
- Dettes (hors provisions)	40 038	34 715	74 753	40 788	27 664	68 452	46 988	25 839	72 827

Zone Géographique <sup>(1)</sup>	30/06/2016				31/12/2015				30/06/2015			
	FRA	DOM	Monde	Total	FRA	DOM	Monde	Total	FRA	DOM	Monde	Total
- Chiffre d'affaires	53 482	15 902	622	70 006	123 028	40 700	1 549	165 277	62 831	16 457	788	80 076
- Ct endettement financier net	484	(16)	4	472	821	5	3	829	551	(9)	-	542
- Immobilisations nettes	24 313	4 355	6 403	35 071	24 245	4 106	6 499	34 850	23 890	3 830	6 201	33 921
- Investissements	1 911	682	270	2 863	6 662	1 505	22	8 189	4 937	818	92	5 847
- Actifs nets	146 629	23 626	12 576	182 831	138 096	26 628	12 683	177 407	141 863	22 830	12 715	177 408
- Trésorerie nette <sup>(2)</sup>	62 023	1 105	2 632	65 760	63 842	6 348	2 414	72 604	61 508	3 139	1 140	65 787
- Capitaux propres	105 674	403	(9 358)	96 719	102 737	2 669	(8 869)	96 537	99 468	565	(6 182)	93 851
- Dettes (hors provisions)	36 967	16 149	21 637	74 753	23 909	23 142	21 401	68 452	32 463	21 629	18 735	72 827

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

(2) Y compris actifs financiers de gestion de trésorerie

#### 4.7 INFORMATIONS SOCIALES

##### 471 Effectifs

	30/06/2016	31/12/2015	30/06/2015
- Cadres	149	144	148
- Employés, Agents de maîtrise	141	149	140
- Compagnons	325	323	324
<b>Total</b>	<b>615</b>	<b>616</b>	<b>612</b>

##### 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<sup>er</sup> 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 **108 841 heures** sur le premier semestre 2016 contre **143 459 heures** contre le premier semestre 2015 et 301 000 heures sur l'exercice 2015.

Le volume d'heures au 30 Juin 2016 est valorisé à environ **2,8 M€** contre **4,2 M€** au 30 Juin 2015 et 7,7 M€ sur l'exercice 2015.

##### 474 CICE Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi

Le CICE a été comptabilisé en moins des charges de personnel pour **477 K€** au 30 Juin 2016 contre **474 K€** au 30 Juin 2015 et **891 K€** au 31 Décembre 2015. Ce crédit a été utilisé conformément aux objectifs prévus la loi, et fait l'objet d'un report en créance fiscale évaluée pour **1793 K€** au 30 Juin 2016.

#### 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 du 1<sup>er</sup> semestre 2016, le montant des rémunérations brutes et jetons de présence versés aux membres du Conseil d'Administration de CIFE, s'élève à **280 K€** dont **280 K€** versés par la société mère et **0 K€** par les autres sociétés consolidées. Ces rémunérations se composent exclusivement pour **280 K€** de salaires bruts et **0 K€** de jetons de présence.

Il n'existe aucune charge relative à des avantages postérieurs à l'emploi

#### **4.8.2 Autres parties liées**

Le Groupe CIFE a comptabilisé sur le semestre 2016 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 2016 à **56 420 K€** (80% de l'encours étant par les filiales France métropole) contre **42 752 K€** au 30 Juin 2015 et **46 780 K€** au 31 Décembre 2015.

#### **4.10 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Néant

---

**CIFE**

**Compagnie Industrielle & Financière d'Entreprises**

**Siège social : 101, avenue François Arago – Immeuble Challenge 92 – 92000 NANTERRE**

**Capital social : 24 000 000 €**

## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE**

Période du 1er janvier au 30 juin 2016

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 1er janvier au 30 juin 2016, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **1. Conclusion sur les comptes**

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

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

### **2. Vérification spécifique**

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

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

Orvault et Nantes, le 27 septembre 2016

Les Commissaires aux Comptes

**RSM OUEST**

**ERNST & YOUNG Atlantique**

**Nicolas PERENCHIO**

**François MACÉ**

## **CIFE**

### **Attestation des Responsables du Rapport Financier Semestriel**

« Nous attestons qu'à notre connaissance, les comptes consolidés intermédiaires résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et qu'ils donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport d'activité du premier semestre présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre les parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

**Olivier TARDY**

Président - Directeur général

**Sébastien GARNIER**

Secrétaire Général

CIFE



**Compagnie Industrielle et Financière d'Entreprises**

**Société Anonyme à Conseil d'Administration au Capital de 24 000 000 Euros**

**RCS NANTERRE B 855 800 413 000 61**

**Siège Social : Challenge 92, 101, Avenue François Arago – 92 000 NANTERRE**

**[www.infe.fr](http://www.infe.fr)**