

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

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 2017

SOMMAIRE

N° Page

- 1 ➤ Sommaire**
- 2 ➤ Rapport d'activité sur le 1^{er} semestre 2017**
- 4 ➤ Comptes consolidés 1^{er} semestre 2017 du Groupe CIFE**
- 8 ➤ Annexe aux comptes consolidés**
- 16 ➤ Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2017**
- 17 ➤ Attestation des responsables du Rapport Financier Semestriel**

Rapport d'activité semestriel JUIN 2017

Le Conseil d'Administration réuni le **26 Septembre 2017**, a arrêté les comptes sociaux, ainsi que les comptes consolidés du 1^{er} semestre de 2017. Ces derniers sont établis selon les normes comptables internationales IFRS.

Comptes Consolidés (en K€)	30/06/2017	2016	30/06/2016	Var.
Chiffres d'affaires	80 668	152 965	70 006	+ 15,23%
Résultat Opérationnel	- 1 874	5 075	2 219	NS%
Résultat net de l'ensemble consolidé	-2 625	5 785	2 721	NS%
Part du Groupe	-2 696	5 076	2 478	NS%
Intérêts Minoritaires	71	706	243	NS%

Faits significatifs

Dans un environnement difficile, le 1^{er} semestre 2017 affiche des résultats en très forte dégradation par rapport au 1^{er} semestre de l'année dernière et par rapports aux exercices passés. Nos filiales métropolitaines et Antillaises qui opèrent notamment sur l'activité de Bâtiment ont enregistré des pertes significatives sur certaines affaires. Par ailleurs, le niveau de prix reste toujours extrêmement bas et fragilise directement notre rentabilité.

En Juin 2017, le groupe a conclu un partenariat stratégique avec Omnes capital, au travers d'une filiale commune **ETPOMNIA**. Avec ce partenariat, nous avons l'ambition de réaliser dans les 5 ans à venir 50 000 m2 de projets immobiliers tertiaires à haute performance environnementale, essentiellement dans la région nantaise.

Chiffre d'affaires

Le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires semestriel consolidé en augmentation de **15,2 % à 80,7 M€** contre **70,0 M€** au 1^{er} semestre 2016. Ce chiffre d'affaires intègre pour la première fois l'activité de notre filiale canadienne **ETPO GEODEX** pour **6,1 M€**. A périmètre constant, le chiffre d'affaire ressort en augmentation de **6,4%**.

L'**activité BTP** qui représente 96% de l'activité totale affiche une augmentation de plus de **13 %** pour s'établir à **77,4 M€** contre **68,3 M€** au 1^{er} semestre 2016 et **143,8 M€** en 2016.

L'**activité de promotion immobilière** est, quant à elle, en augmentation de 91 % avec un volume semestriel qui reste modéré de **3,3 M€** contre **1,7 M€** au 1^{er} semestre et **9,2 M€** en 2016.

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

Le **résultat opérationnel** semestriel est une perte de **- 1,9 M€** contre un bénéfice de **2,2 M€** au 1^{er} semestre 2016 et **5,1 M€** en 2016. Rapportées à notre chiffre d'affaires, nos marges se dégradent à **- 2,32%** contre **3,32%** sur l'exercice annuel 2016.

L'**activité BTP** a dégagé un résultat opérationnel en perte de **- 2,6 M€** contre un profit de **1,7 M€** au 1^{er} semestre 2016 et **4,1 M€** en 2016. Le résultat opérationnel de l'**activité immobilière** ressort en profit de **0,7 M€**, contre un profit de **0,5 M€** au 1^{er} semestre 2016 et **0,9 M€** en 2016.

En baisse en volume de 45 %, notre **EBITDA** reste positif et ressort au 1^{er} semestre à **1,8 M€** (2,3% du CA) contre **3,5 M€** (4,9% du CA) au 1^{er} semestre 2016 et **10,4 M€** (6,8% du CA) en 2016.

Compte tenu de la baisse notre produits financiers sur trésorerie et d'une inflexion de notre coût de dette, notre « coût d'endettement financier net », s'élève à **0,2 M€** contre **0,4 M€** au 1^{er} semestre 2016 et **0,7 M€** sur l'année 2016.

Enfin, les autres produits et charges financiers ont été impactés sur ce semestre par la baisse vis-à-vis de l'Euro des devises Dollars USD et CAD qui a généré des pertes de changes sur notre trésorerie et créances en devises pour un montant de **0,9 M€** contre une légère perte sur 1^{er} semestre 2016 et un profit de **0,4 M€** en 2016. Nous rappelons que nous conservons cette trésorerie en devises et ne souhaitons pas la convertir à terme en euros.

Suite à la dépréciation de goodwill pour **0,2 M€**, les quotes-parts de résultats des entreprises associés ressortent en perte sur le semestre à **- 0,2 M€** contre un profit de **0,24 M€** au 1^{er} semestre 2016 et un profit annuel de **0,85 M€** en 2016.

Résultat net

Le **résultat net consolidé (part du Groupe)**, en forte baisse, ressort à **- 2,7 M€** contre un profit de **2,5 M€** au 1^{er} semestre 2016 et **5,1 M€** en 2016. Il représente **- 3,34%** du chiffre d'affaires contre **3,32 %** sur l'année 2016.

Ainsi, l'**activité BTP** a dégagé une perte nette de - **3,2 M€** contre un résultat de **2,0 M€** au 1^{er} semestre 2016 et **4,5 M€** en 2016. L'**activité immobilière** a dégagé un profit net part du Groupe de **0,5 M€**, stable en volume par rapport au 1^{er} semestre 2016 et **0,6 M€** en 2016.

Le **résultat net par action** s'élève à **-2,25 Euros** contre **2,07 Euros** au 1^{er} semestre 2016 et **4,23 Euros** en 2016.

Structure Financière

Les **investissements**, en matériels notamment, sont modérés et se sont élevés sur ce semestre à **2,5 M€** contre **2,8 M€** au 1^{er} semestre 2016 et **8,8 M€** en 2016.

Les **dettes financières** s'élèvent à **14,6 M€** (dont 3,6 M€ de découverts bancaires) à la fin du semestre, contre **15,1 M€** (dont 1,4 M€ de découverts bancaires) à la fin de l'exercice annuel précédent.

La **trésorerie totale nette de découverts bancaires**, d'un montant de **62,5 M€** en intégrant les placements à court, moyen et long termes, est en forte diminution de **13,8 M€** sur l'exercice. La variation semestrielle totale tient compte d'un flux négatif de trésorerie généré par l'activité de - **6,9 M€**, complété d'un flux positif d'emprunt de + **3,9 M€**, et d'un flux de cession d'actifs pour + **0,3 M€**. Ces flux ont financé les investissements nets corporels et financiers pour **2,5 M€**, le remboursement des dettes financières pour **6,5 M€**, et le paiement des dividendes y compris minoritaires pour **2,0 M€**.

La structure financière du Groupe demeure solide, avec un montant de **fonds propres** à **95,1 M€** (dont **93,0 M€** part du Groupe), volume en retrait de **5,0 M€** par rapport à la fin de l'exercice précédent.

Comptes sociaux de la société mère CIFE

La société mère a dégagé un résultat net semestriel 2017 en perte de **0,2 M€** contre un bénéfice net de **4,4 M€** au 1^{er} semestre 2016 et **4,6 M€** en 2016. Ce résultat intermédiaire, en forte baisse, a été impacté essentiellement par la baisse des dividendes reçus des filiales, par la baisse de rémunération de trésorerie et effets négatifs sur change ainsi que par des dépréciations complémentaires effectués sur les titres de participation.

Facteurs de risques

Les facteurs de risques significatifs auxquels peuvent être exposés le Groupe sont détaillés dans le paragraphe « Gestions des risques » en pages 12/13 du rapport de gestion inclus dans le rapport financier annuel 2016.

Perspectives 2017

Le Groupe CIFE débute le 2^{ème} semestre 2017 avec un carnet de commandes travaux d'environ **133 M€** au 1er Juillet 2017. Ce carnet est en augmentation de **9 %** par rapport à celui enregistré à la même époque de l'année dernière. A partir des éléments connus et chantiers enregistrés à ce jour, nous prévoyons de maintenir un volume activité annuel au moins équivalent à celui de 2016.

Compte tenu du contexte difficile, nous portons une attention particulière aux activités déficitaires afin de les contenir et d'éviter une nouvelle dégradation sur la deuxième partie de l'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 2017 - Actif

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2017 Net	DECEMBRE 2016 Net	JUIN 2016 Net
Actif non courant				
Immobilisations incorporelles	4111	339	357	68
Goodwill		493	498	665
Immobilisations corporelles	4111	26 385	27 294	23 823
Immeubles de placement	4114	5 827	6 286	6 092
Titres mis en équivalence		3 820	4 018	3 428
Autres actifs financiers		864	811	971
Actifs financiers de gestion de trésorerie non courant	4115	14 359	13 900	9 900
Impôts différés	4.3	215	212	110
Total actif non courant	411	52 302	53 376	45 057
Actif courant				
Stocks	4121	6 469	7 891	6 841
Clients	4122	59 494	52 838	54 775
Autres créances opérationnelles		13 751	11 455	10 602
Impôts courants		4 635	4 083	3 340
Autres actifs		581	539	860
Actifs financiers de gestion de trésorerie courant	4123	22 451	21 396	27 300
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4123	29 282	42 415	34 030
Total actif courant	412	136 663	140 617	137 748
Actifs destinés la vente				26
Total de l'actif		188 965	193 993	182 831

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 2017 - Capitaux propres et Passif

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2017 Net	DECEMBRE 20156 Net	JUIN 2016 Net
Capitaux propres				
Capital		24 000	24 000	24 000
Réserves consolidées		71 710	68 792	68 558
Résultat de l'exercice (Part du groupe)		-2 696	5 076	2 478
Total des capitaux propres Part du Groupe		93 014	97 868	95 036
Intérêts Minoritaires - Participations ne donnant pas le contrôle		2 080	2 188	1 683
Total des capitaux propres	421	95 094	100 056	96 719
Passif non courant				
Emprunts et dettes financières (part à + 1 an)	423	8 203	6 280	5 608
Impôts différés	4.3	4 555	5 451	5 586
Provisions non courantes	422	1 544	1 869	1 758
Total passif non courant		14 302	13 600	12 952
Passif courant				
Fournisseurs		35 004	33 218	29 376
Emprunts et dettes financières (part à - 1 an)	423	6 419	8 908	8 039
Dettes d'impôt sur le résultat		288	574	268
Provisions courantes	422	6 417	5 346	4 015
Avances et acomptes reçus	4124	3 796	4 865	4 414
Autres dettes opérationnelles		22 699	19 677	21 292
Autres passifs	4124	4 946	7 749	5 756
Total passif courant		79 569	80 337	73 160
Total des passifs		93 871	93 937	86 112
Total des capitaux propres et passif		188 965	193 993	182 831

CIFE

Comptes consolidés

II - Compte de résultat consolidé - Etat résumé du résultat global au 30 JUIN 2017

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2017 Net	DECEMBRE 2016 Net	JUIN 2016 Net
Chiffre d'affaires	441	80 668	152 965	70 006
Autres produits de l'activité		80	94	68
Total Produits des activités ordinaires	441	80 748	153 059	70 074
Achats consommés		-43 084	-76 882	-34 901
Charges de personnel		-18 633	-32 769	-16 573
Charges externes		-14 812	-31 313	-14 350
Impôts et taxes		-1 178	-1 719	-1 024
Dotations nettes aux amortissements		-2 949	-4 973	-2 490
Dotations nettes aux provisions		-804	-408	1 249
Variation de stocks de produits en cours		-1 301	-492	-99
Autres produits et charges d'exploitation	443	139	572	333
Résultat opérationnel courant	442	-1 874	5 075	2 219
Autres produits et charges opérationnels				
Résultat opérationnel	442	-1 874	5 075	2 219
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		368	840	548
Coût de l'endettement financier brut		-119	-102	-76
Coût de l'endettement financier net	444	249	738	472
Autres produits et charges financiers	445	-814	605	165
Quote part du résultat des entreprises associées	417	-265	857	240
Impôt sur le résultat	446	79	-1 490	-375
Résultat net		-2 625	5 785	2 721
Part du groupe		-2 696	5 076	2 478
Intérêts minoritaires - Participation ne donnant pas le contrôle		71	709	243
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	-2,25	4,23	2,07

Résultat Global de la Période

Résultat net de la période		-2 625	5 785	2 721
Autres éléments recyclables du résultat global constatés directement en capitaux propres				
Ecart de change avant effets d'impôts		-641	253	-104
Effets d'impôts sur écarts de change		214	-84	35
Autres éléments non recyclables du résultat global				
Gains nets d'impôts (ou pertes) actuariels sur engagements de retraites et assimilés		260	-168	-99
Résultat global total de la période		-2 792	5 786	2 553

(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 2017

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2017	DECEMBRE 2016	JUIN 2016
Trésorerie nette à l'ouverture		40 991	35 968	35 968
Résultat net avant Impôts sur les résultats		-2 704	7 275	3 096
Impôts sur les résultats		79	-1 490	-375
+ Résultat des sociétés mises en équivalence		265	-857	-240
+ Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		43	78	42
+ Dotations aux amortissements et provisions		4 568	8 064	3 063
- Reprises d'amortissements et de provisions		-537	-2 789	-1 851
+ Résultats sur cession		-140	-547	-334
+ impôts différés		-1 028	-53	150
= Capacité d'autofinancement		546	9 681	3 551
Variation de stocks		1 401	42	-198
Variation de créances		-9 605	-7 876	-7 828
Variation de dettes		3 803	4 985	2 332
Variation des comptes de régularisation		-2 851	2 872	552
= Variation des besoins en fonds de roulement		-7 252	23	-5 142
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	A	-6 706	9 704	-1 591
Acquisitions d'immobilisations :				
. Incorporelles		-46	-449	-52
. Corporelles		-2 234	-8 217	-2 513
. Financières		-177	-179	-288
Produits de cession des actifs et remboursement immo. Financières		327	895	580
Acquisitions de titres de filiales sous déduction de la trésorerie acquise			-11	
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissements	B	-2 130	-7 961	-2 273
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		3 870	8 686	1 502
Remboursements d'emprunts		-6 519	-3 794	-2 172
Var. nette des autres actifs de gestion de trésorerie courants-non courants		-1 514	1 342	-565
Augmentation (nette) des capitaux propres		105		
Dividendes payés (1)		-2 042	-2 346	-2 334
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	C	-6 100	3 888	-3 569
Variation de la trésorerie (A + B + C)	A+B+C	-14 936	5 631	-7 433
Variation de périmètre			-722	
Ecarts et variations de conversion		-362	114	24
Trésorerie nette à la clôture		25 693	40 991	28 559
(1) Les montants portés sur cette ligne sont dorénavant limités au stricte dividendes décaissés.				
Trésorerie et équivalents de Trésorerie nette de Découverts bancaires (liquide)		25 693	40 991	28 559
Autres actifs de gestion de Trésorerie courant		22 451	21 396	27 300
Autres actifs de gestion de Trésorerie non courant (Échéance-liquidité > 1 an)		14 359	13 900	9 900
Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie à la clôture		62 503	76 287	65 759
Variation de la Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie		-13 784	3 681	-6 847

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 JANVIER 2016	24 000	858	53 393	16 201	94 452	2 085	96 537
Affectation du Résultat 2014			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
Capitaux propres au 30 JUIN 2016	24 000	858	53 839	16 339	95 036	1 683	96 719
Capitaux propres au 01 JANVIER 2016	24 000	858	53 393	16 201	94 452	2 085	96 537
Affectation du Résultat 2015			2 150	-2 150			
Mouvements Titres en autocontrôle							
Dividendes distribués en 2016			-1 704		-1 704	-642	-2 346
Retraitement réserves consolidées				-162	-162	-4	-166
Variation de périmètre				-25	-25	18	-7
<i>Résultat consolidé 2016</i>				5 076	5 076	709	5 785
<i>Autres éléments du résultat Global : Ecart de change</i>				231	231	22	253
Résultat global de la période				5 307	5 307	731	6 038
Capitaux propres au 31 DECEMBRE 2016	24 000	858	53 839	19 171	97 868	2 188	100 056
Affectation du Résultat 2016			4 609	-4 609			
Mouvements Titres en autocontrôle							
Dividendes distribués en 2017			-1 740		-1 740	-302	-2 042
Retraitement réserves consolidées				239	239	4	243
Variation de périmètre				-61	-61	164	103
<i>Résultat consolidé 2017</i>				-2 696	-2 696	71	-2 625
<i>Autres éléments du résultat Global : Ecart de change</i>				-596	-596	-45	-641
Résultat global de la période				-3 292	-3 292	26	-3 266
Capitaux propres au 30 JUIN 2017	24 000	858	56 708	11 448	93 014	2 080	95 094

CIFE

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

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

I – FAITS SIGNIFICATIFS AU 30 JUIN 2017

Mis à part les variations de périmètre développées ci-dessous, le Groupe n'a pas connu d'évènements significatifs sur le 1^{er} semestre 2017.

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 :

- Création de **ETPOMNIA** (30 % Groupe) ;
- Création de la **SCI CLOS DES CAPUCINES** (100% Groupe)

222. Au cours de la période, la part du Groupe dans la filiale canadienne **ETPO GEODEX INC** est passée de 100% à 75%

223. Au cours de la période, il n'y a pas eu de sorties du périmètre de consolidation.

2.3 Variations de périmètre significatives postérieures au 30 Juin 2017

Néant

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 2017 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 2016.

Les règles et méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées par le Groupe au 31 Décembre 2016. 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, amendement ou interprétation, paru au Journal officiel de l'Union Européenne au 30 Juin 2017 et dont l'application n'est pas obligatoire en 2017, notamment la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires issus des contrats conclus avec des clients ». Le groupe CIFE poursuit son analyse afin d'être en mesure de déterminer l'impact potentiel de cette nouvelle norme sur la reconnaissance de son chiffre d'affaires.

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 2016), la valorisation recouvrable des Goodwills (cf. §331 de l'Annexe des comptes consolidés dans le rapport annuel 2016) 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 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 pour celles qui l'étaient avant le changement de réglementation. 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 toujours actives 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 2016.

IV - EXPLICATIONS SUR LES POSTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT AU 30 JUIN 2017

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	952	73 526 ⁽¹⁾	811	75 289	7 615
- Acquisitions et augmentations	46	2 233	177	2 456	585
- Cessions, diminutions et transferts	(55)	(721)	(119)	(897)	(30)
- Incidence de la variation du périmètre	-	-	-	-	-
- Incidence de la variation de change	(1)	(1 115) ⁽²⁾	(3)	(1 119)	-
Valeurs brutes à la clôture	942	73 923	866	75 730	8 170

⁽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	595	39 945 ⁽¹⁾	2	40 542	3 819
- Dotations (nettes de reprises) de l'exercice	63	2 885	-	2 949	374
- Diminutions de l'exercice et transferts	(56)	(653)	-	(709)	(30)
- Incidence de la variation du périmètre	-	(7)	-	(7)	-
- Incidence de la variation de change	-	(461) ⁽²⁾	-	(461)	-
Montant des Amortissements et Provisions	602	41 709	2	42 314	4 163

⁽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	942	73 922	866	75 730	8 170
Montant des Amortissements et Provisions	603	41 710	2	42 315	4 163
Valeur nette comptable à la clôture	339	32 212	864	33 415	4 007

4114. Immeubles de placements

	31/12/2016	Variation	Variation Change ⁽¹⁾	30/06/2017
Valeurs brutes	12 433	152	(919)	11 665
Montant des Amortissements	6 147	140	(449)	5 838
Valeur nette comptable à la clôture	6 286	12	(470)	5 827

⁽¹⁾ aux États-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 États-Unis.

La juste valeur estimée sur ces mêmes biens s'élève au 30 Juin 2017 à **10 111 K€** (bases expertises Juin 2015 en France et Décembre 2014 pour les États-Unis) contre **10 192 K€** au 30 Juin 2016 et **10 635 K€** au 31 Décembre 2016.

Les immeubles de placement ont généré pour **591 K€** de revenus consolidés en au 30 Juin 2017 contre **627 K€** au 30 Juin 2016 et **1 258 K€** au 31 Décembre 2016.

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 30/06/2017	Net 31/12/2016	Net 30/06/2016
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	-	-	-
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôt	14 359	13 900	9 900
- EMTN	-	-	-
- Contrats de capitalisation	-	-	-
- Obligations et Fonds obligataires	-	-	-
Total	14 359	13 900	9 900

412 – Actif courant

4121. Stocks et en cours

	30/06/2017	31/12/2016	Variation	30/06/2016
- Matières et autres approvisionnements	664	899	(235)	684
- En cours de production	4 445	4 980	(535)	4 202
- Produits intermédiaires et finis	2 048	2 822	(774)	2 716
Total	7 157	8 701	(1 544)	7 602
Dépréciation	(689)	(810)	(121)	(761)
Valeurs Nettes	6 469	7 891	(1 422)	6 841

La variation nette 2017 est de – **1 422 K€** et se décompose ainsi :

- Variation stock :	(1 520) K€
- Variation de la provision pour dépréciation :	(119) K€
- Incidence de variation de change :	(21) K€
- Incidence de variation de périmètre :	0 K€

4122. Créances clients

	Net 30/06/2017	Net 31/12/2016	Net 30/06/2016
- Créances clients	60 709	54 044	55 982
- Provisions sur créances clients	(1 214)	(1 206)	(1 207)
Total	59 495	52 838	54 775

Les provisions sur créances clients pour **1 214 K€ HT** sont à rattacher aux retards de clients de plus d'un mois.

L'exposition maximale au risque de crédit est de **59 495 K€** au 30 Juin 2017, contre **54 775 K€** au 30 Juin 2016 et **52 838 K€** au 31 Décembre 2016.

Echéancier	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
- Créances clients non échues	47 289	41 472	36 905
- Créances clients échues à moins d'1 mois	6 279	6 445	10 697
- Créances clients échues à plus d'1 mois	7 141	6 127	8 380
Total	60 709	54 044	55 982

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 30/06/2017	Net 31/12/2016	Net 30/06/2016
- Disponibilités et livret épargne	9 471	21 640	17 608
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	836	3 157	1 288
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôts	18 975	17 618	15 133
- Contrat de capitalisation	-	-	-
Sous Total trésorerie et équivalents de trésorerie	29 282	42 415	34 029
- Découverts bancaires	(3 589)	(1 424)	(5 471)
Sous total trésorerie passive	(3 589)	(1 424)	(5 471)
Trésorerie Nette	25 693	40 991	28 559

b) Actifs financiers de gestion de trésorerie courants

	Net 31/12/2017	Net 31/12/2016	Net 30/06/2016
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	-	-	-
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôts	4 000	3 000	9 105
- Contrat de capitalisation (échéance < 1 an)	18 451	18 396	18 195
- Obligations et Fonds Obligataires	-	-	-
Total	22 451	21 396	27 300

c) Synthèse trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie

	Net 30/06/2017	Net 31/12/2016	Net 30/06/2016
Actifs financiers de gestion de trésorerie non courants	14 359	13 900	9 900
Actifs financiers de gestion de trésorerie courants	22 451	21 396	27 300
Trésorerie nette	25 693	40 991	28 559
Total	62 503	76 287	65 759

4124. Informations relatives aux contrats de constructions

	Net 30/06/2017	Net 31/12/2016	Net 30/06/2016
Clients - Factures à établir HT	6 186	4 489	10 433
Travaux facturés d'avance HT	(4 942)	(7 744)	(5 751)
Avances reçues TTC	(3 796)	(4 863)	(4 409)

4.2 PASSIF DU BILAN

421 Capitaux Propres

Politique de gestion du capital

Le capital social au 30 Juin 2017 est composé de 1 200 000 actions ordinaires d'un nominal de **20 Euros**. Il n'existe pas de titres comportant des prérogatives particulières.

Évolution du nombre d'actions composant le capital

	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
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

Évolution du capital social

	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
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

	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Nombre d'actions en début d'exercice	-	-	-
Achat d'actions	-	-	-
Cession d'actions	-	-	-
Attribution d'actions gratuites	-	-	-
Nombre d'actions en fin d'exercice	-	-	-
En % du capital	-	-	-

422 État des provisions courantes et non courantes

Provisions non courantes

	31/12/2016	Dotations	Reprises	Autres Mvts	30/06/2017	30/06/2016
- Avantages au personnel - indemnités de fin de carrière	1 869	65	-	(390)	1 544	1 758
Hypothèses et données retenues		30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016		
- Taux rendement (taux Iboxx) en %		1,67 %	1,31 %	1,09 %		
- Actifs de couverture déduits de la provision en K€		1 153	1 041	1 027		
- Sensibilité de la provision à la baisse de 0.50% du taux actualisation en K€		102	173	154		

Provisions courantes

	31/12/2016	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mvts	30/06/2017	30/06/2016
- Chantiers et travaux	3 965	1 294	476	51	-	4 732	2 773
- Activité immobilière	286	-	11	-	-	275	363
- Risques et litiges	1 095	267	-	-	-	1 362	879
- Charges diverses	-	-	-	-	48	48	-
Total	5 346	1 561	487	51	48	6 417	4 015

423 État des dettes financières courantes et non courantes

	Dettes financières Courantes 30/06/2017 (a)	Dettes financières Non courantes		Total Dettes financières Non courantes 30/06/2017 (b)	Total 30/06/2017 (a) + (b)	Total 31/12/2016
		+ 1/- 5 ans	+ 5 ans			
- Emprunts bancaires	2 032	4 775	1 487	6 262	8 293 ⁽¹⁾	11 133 ⁽¹⁾
- Emprunts sur location financement (IAS 17)	798	1 496	-	1 496	2 295	2 141
- Emprunts et dettes financières diverses	-	10	436	446	446	490
- Concours bancaires créditeurs	3 589	-	-	-	3 589	1 424
Total emprunts portant intérêts	6 419	6 281	1 923	8 204	14 623	15 188
Rappel au 31/12/2016	8 908	4 756	1 524	6 280	15 188	

⁽¹⁾ Dont endettement à taux variable 0 K€ au 30 Juin 2017 et 30 Juin 2016 contre 5 000 K€ au 31 Décembre 2016.

L'endettement à taux variable correspond essentiellement à la ligne de financement portée par la maison mère. Cette ligne a été intégralement remboursée sur le 1 semestre 2017.

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

424 Variation de l'endettement net

	30/06/2017	31/12/2016	Variation	30/06/2016
- Actifs de gestion de trésorerie	(36 810)	(35 295)	(1 515)	(37 201)
- Trésorerie et équivalent trésorerie	(29 282)	(42 415)	13 133	(34 029)
- Concours bancaires courants	3 589	1 423	2 166	5 471
Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie	(62 503)	(76 287)	13 784	(65 759)
- Dettes financières long terme	8 204	6 280	1 924	5 608
- Dettes financières court terme	2 829	7 484	(4 655)	2 568
Endettement net (ACTIF)	(51 470)	(62 503)	(11 033)	(57 583)

4.3 IMPOTS DIFFERES

	30/06/2017	31/12/2016	Variation	30/06/2016
Actif d'impôt non courant				
- Impôts différés actif	215	212	3	110
Passif d'impôt non courant				
- Impôts différés passif	4 555	5 451	(896)	5 586
Total	(4 340)	(5 239)	899	(5 476)

	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
- Variation imposition différée	927	53	(150)
- Incidence de variation de change	-	-	-
- Incidence de variation de périmètre	-	-	-
- Incidence de variation sur capitaux propres	(28)	84	50
Ventilation de la variation	899	137	(100)

Ventilation des impôts différés :

	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
- Décalages fiscaux	11	29	5
- Déficit reportable	26	18	-
- Indemnités de fin de carrière	468	598	564
- Location financement	(545)	(524)	(512)
- Retraitements provisions réglementées	(884)	(888)	(1 041)
- Retraitements provisions	(3 368)	(4 393)	(4 349)
- Retraitements IAS 11 (avancement)	(138)	(168)	(94)
- Autres retraitements	90	89	(49)
Total	(4 340)	(5 239)	(5 476)

Le montant des déficits fiscaux non activés s'élèvent à **6 753 K€** au 30 Juin 2017 contre **5 547 K€** au 30 Juin 2016 et contre **3 201 K€** au 31 Décembre 2016.

4.4 COMPTE DE RESULTAT

441 Analyse des produits des activités ordinaires

	30/06/2017	%	31/12/2016	%	30/06/2016	%
Analyse par activité						
- BTP	77 359	96	143 793	94	68 278	97
- Activités immobilières	3 309	4	9 172	6	1 728	3
Total Chiffre d'Affaires	80 668	100	152 965	100	70 006	100
Variation (N – 1)	+ 15,23 %		- 7,45 %		-12,58 %	
Analyse par zone géographique						
- France Métropole	55 593	69	104 073	68	53 482	76
- France DOM	14 123	18	37 131	24	15 902	23
- Reste du monde	10 952	13	11 761	8	622	1
Total Chiffre d'Affaires	80 668	100	152 965	100	70 006	100
Autres produits de l'activité	80		94		68	
Total Produits des activités ordinaires	80 748		153 059		70 074	
Variation N – 1	+ 15,23 %		- 7,49 %		-12,62 %	

442 Résultat opérationnel

	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
- Résultat opérationnel	- 1 874	5 075	2 219
- Marge opérationnelle en % du CA	- 2,32 %	3,32 %	3,17 %

443 Autres Éléments du Résultat opérationnel

	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Autres produits et charges d'exploitation			
- Résultats sur cessions d'immobilisations	140	547	334
- Autres produits et charges	(1)	25	(1)
Total	139	572	333
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-

444 Coût de l'endettement financier net

	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
- Charges d'intérêts sur dettes financières	(6)	(87)	(8)
- Charges d'intérêts sur location financement	(113)	(14)	(68)
- Revenus issus des placements de trésorerie ⁽¹⁾	368	839	548
Total	249	738	472

⁽¹⁾ Hors reprise nette de dotations aux provisions pour **0 K€** en 2017 et au 30 Juin 2016, et **16 K€** en 2016.

445 Autres produits et charges financiers

	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
- Dotations financières nettes ⁽¹⁾	-	16	-
- Résultat sur écarts de changes nets	(899)	407	(30)
- Intérêts nets hors endettement	85	182	195
Total	- 814	605	165

⁽¹⁾ Y compris reprise nette de dotations aux provisions pour **0 K€** en 2017 et au 30 Juin 2016, et **16 K€** en 2016.

446 Impôt sur les bénéfices

	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
- Impôt exigible	848	1 543	225
- Impositions différées	(927)	(53)	150
Total	(79)	1 490	375

Une intégration fiscale intervient entre CIFE et les filiales ETPO, BRITTON, SOMARE, SOVEBAT, TETIS, ECG, ETPO Guyane, ETPO Guadeloupe, ETPO Martinique, ETPO RED, Océanic Promotion, Immobilière Sanitat.

4.5 RESULTAT PAR ACTION

	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
- Résultat net (part du Groupe en K€)	- 2 696	5 076	2 478
- 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
- Résultat net par action (en €)	-2,25	4,23	2,07
- Résultat net par action hors auto contrôle (en €)	-2 25	4,23	2,07

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

4.6 INFORMATIONS SECTORIELLES

Métiers	30/06/2017			31/12/2016			30/06/2016		
	BTP	Activité Immobilière	Total	BTP	Activité Immobilière	Total	BTP	Activité Immobilière	Total
- Chiffre d'affaires	77 359	3 309	80 668	143 793	9 172	152 965	68 278	1 728	70 006
- Résultat opérationnel	(2 613)	739	(1 874)	4 148	927	5 075	1 749	470	2 219
- Ct endettement financier net	284	(35)	249	705	33	738	482	(10)	472
- Impôts	130	(51)	79	(1 326)	(164)	(1 490)	344	31	375
- Résultat net (Part du Groupe)	(3 180)	484	(2 696)	4 520	556	5 076	2 051	427	2 478
- Immobilisations Nettes	29 959	7 768	37 727	30 969	8 292	39 261	28 162	6 909	35 071
- Investissements	2 295	161	2 456	8 540	305	8 845	2 746	117	2 863
- Actifs nets	165 435	23 531	188 966	167 964	26 029	193 993	162 756	20 075	182 831
- Trésorerie nette ⁽²⁾	59 924	2 579	62 503	73 766	2 521	76 287	64 028	1 732	65 760
- Capitaux propres	103 832	(8 738)	95 094	108 872	(8 816)	100 056	105 836	(9 117)	96 919
- Dettes (hors provisions)	49 882	31 473	81 355	47 177	34 092	81 269	40 038	34 715	74 753

Zone Géographique ⁽¹⁾	30/06/2017				31/12/2016				30/06/2016			
	FRA	DOM	Monde	Total	FRA	DOM	Monde	Total	FRA	DOM	Monde	Total
- Chiffre d'affaires	55 593	14 123	10 952	80 668	104 073	37 131	11 761	152 965	53 482	15 902	622	70 006
- Ct endettement financier net	271	(8)	(14)	249	756	(27)	9	738	484	(16)	4	472
- Immobilisations nettes	23 402	3 969	10 356	37 727	23 944	4 146	11 171	39 261	24 313	4 355	6 403	35 071
- Investissements	1 655	202	599	2 456	3 202	952	4 691	8 845	1 911	682	270	2 863
- Actifs nets	146 458	19 294	23 214	188 966	153 101	22 808	18 084	193 993	146 629	23 626	12 576	182 831
- Trésorerie nette ⁽²⁾	55 702	1 419	5 382	62 503	69 766	3 880	2 641	76 287	62 023	1 105	2 632	65 760
- Capitaux propres	104 977	240	(10 123)	95 094	108 273	1 043	(9 260)	100 056	105 674	403	(9 358)	96 719
- Dettes (hors provisions)	30 273	17 925	33 157	81 355	33 169	20 847	27 253	81 269	36 967	16 149	21 637	74 753

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

⁽²⁾ Y compris actifs financiers de gestion de trésorerie

4.7 INFORMATIONS SOCIALES

471 Effectifs

	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
- Cadres	156	154	149
- Employés, Agents de maîtrise	157	164	141
- Compagnons	308	309	325
Total	621	627	615

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 **145 000 heures** au 30 Juin 2017 contre **108 841 heures** au 30 Juin 2016 et contre **285 000 heures** au 31 Décembre 2016.

Le volume d'heures au 30 Juin 2017 est valorisé à environ **3,7 M€** contre **2,8 M€** au 30 Juin 2016 et **6,9 M€** en 2016.

474 CICE Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi

Le CICE a été comptabilisé en moins des charges de personnel pour **532 K€** au 30 Juin 2017 contre **477 K€** au 30 Juin 2016 et **893 K€** en 2016. Ce crédit a été utilisé conformément aux objectifs prévus la loi, et fait l'objet d'un report en créance fiscale pour **2 446 K€** au 30 Juin 2017.

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 des Administrateurs et dirigeants mandataires sociaux de CIFE SA.

Au titre du 1^{er} semestre, le montant des rémunérations brutes et jetons de présence versés aux membres du Conseil d'Administration et dirigeants mandataires sociaux de **CIFE SA**, s'élève à **497 K€** dont **441 K€** versés par la société mère et **56 K€** par les autres sociétés consolidées. Ces rémunérations se composent exclusivement de salaires bruts.

482 Autres parties liées

Le Groupe **CIFE** a comptabilisé sur le 1^{er} semestre 2017 une charge de **14 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 2017 à **52 031 K€** (79% de l'encours étant porté par les filiales France Métropole) contre **56 420 K€** au 30 Juin 2016 et 57 615 K€ au 31 Décembre 2016.

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 2017

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 CIFE, relatifs à la période du 1er janvier au 30 Juin 2017, 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 2017

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 - 92000 NANTERRE

www.infe.fr