

Rapport Financier Semestriel 2018

Compagnie Industrielle et Financière d'Entreprises

CIFE



SOMMAIRE

1	CHAPITRE 1	3	3	CHAPITRE 3	29
1.1	Rapport d'activité semestriel Juin 2018	4	3.1	Attestation des Responsables du Rapport Financier Semestriel	30
2	CHAPITRE 2	6			
2.1	Comptes consolidés du Groupe CIFE	7			
2.2	Annexe aux comptes consolidés	12			
2.3	Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle.....	28			

1

Chapitre 1

RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL
JUN 2018

4

RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL JUIN 2018

Le Conseil d'Administration réuni le **25 Septembre 2018**, a arrêté les comptes sociaux, ainsi que les comptes consolidés du 1^{er} semestre de 2018. Ces derniers sont établis selon les normes comptables internationales IFRS.

Comptes Consolidés (en K€)	30/06/2018	2017	30/06/2017	Var.
Chiffres d'affaires	74 216	161 627	80 668	-8,00%
Résultat Opérationnel	-6 849	-4 753	-1 874	NS
Résultat net de l'ensemble consolidé	-4 162	-3 210	-2 625	NS
Part du Groupe	-4 379	-3 288	-2 696	NS
Intérêts Minoritaires	217	78	71	NS

Faits significatifs

Après la mauvaise année 2017, le 1^{er} semestre 2018 est marqué par une nouvelle dégradation de nos résultats et de nos fondamentaux financiers. Nos pertes proviennent pour une part de notre activité en Bâtiment fortement déficitaire en 2017 et qui est en cours de redressement et pour une autre part de pertes et provisions significatives sur des chantiers dans notre activité Ouvrages d'Art et Génie Civil. Ces provisions constatées dans notre principale filiale **ETPO** sont notamment liées à un risque technique non identifié lors de la mise en place d'un chantier, entraînant un arrêt de chantier conséquent.

Mise en redressement judiciaire au 1^{er} semestre 2018, la société **SOVEBAT** a été déconsolidée du périmètre du groupe.

Chiffre d'affaires

Le Groupe **CIFE** a réalisé un **chiffre d'affaires semestriel consolidé** en baisse de **8,0%** (-2,2% proforma) à **74,2 M€** contre **80,7 M€** au 1^{er} semestre 2017 et **161,6 M€** en 2017.

L'**activité BTP** qui représente **97%** de l'activité totale affiche une baisse de près de **7 %** pour s'établir à **71,6 M€** contre **77,4 M€** au 1^{er} semestre 2017 et **151,8 M€** en 2017.

L'**activité immobilière** est, quant à elle, en diminution de **21 %** avec un volume de **2,6 M€** contre **3,3 M€** au 1^{er} semestre 2017 et **9,9 M€** en 2017. Cette diminution d'activité est liée à la diminution de nos stocks sur les programmes en cours; de nouveaux projets en cours d'étude n'étant pour le moment pas encore en phase commerciale.

Résultat opérationnel/EBITDA

Le **résultat opérationnel total semestriel** est une perte de **6,9 M€** contre une perte de **1,9 M€** sur le 1^{er} semestre 2017 et une perte de **4,8 M€** en 2017. Rapporté à notre chiffre d'affaires, ce résultat correspond à **-9,2%** du chiffre d'affaires contre **-2,9%** du chiffre d'affaires annuel en 2017. Le résultat opérationnel intègre pour **+0,7 M€** le résultat de déconsolidation de la société **SOVEBAT**.

L'**activité BTP** a dégagé une perte opérationnelle de **7,3 M€** soit **-10,0%** du chiffre d'affaires contre une perte de **2,6 M€** (-3,4% du CA) au 1^{er} semestre 2017 et une perte de **6,1 M€** (-4,0 % du CA) sur l'année 2017.

Le résultat opérationnel de l'**activité immobilière** est un profit de **0,4 M€** contre un profit de **0,7 M€** au 1^{er} semestre 2017 et un profit de **1,3 M€** en 2017.

Notre **EBITDA** ressort également en dégradation à **-0,7 M€** (-0,8% du CA) contre **+1,8 M€** (2,3% du CA) au 1^{er} semestre 2017 et **+3,3 M€** (2,1% du CA) en 2017.

Résultats financiers

Notre coût d'endettement financier est en amélioration avec un profit de **0,3 M€** sur ce semestre contre **0,2 M€** sur le 1^{er} semestre 2017 et **0,3 M€** en 2017.

Le poste d'autres produits et charges financiers est également en amélioration sur ce semestre avec un profit dégagé de **0,5 M€** contre une perte de **0,8 M€** sur le 1^{er} semestre 2017 et une perte de **1,2 M€** en 2017.

Sur l'exercice précédent, notre résultat financier avait été très impacté par les effets de change négatifs sur placements en devises dollar US (USD) et dollar canadien (CAD).

Résultat net

Le **résultat net consolidé** (part du Groupe) est en forte perte à - **4,4 M€** (-5,9% du CA) contre une perte de - **2,7 M€** (-3,3% du CA) au 1^{er} semestre 2017 et - **3,3 M€** (-2,0% du CA) en 2017.

Ainsi que décrit précédemment, les pertes nettes du groupe sont liées essentiellement à notre **activité BTP**. L'activité immobilière dégage quant à elle un profit net part du Groupe de **0,5 M€** sur le semestre, stable en volume par rapport au 1^{er} semestre 2017 et contre un profit de **0,8 M€** en 2017.

Le **résultat net par action** s'élève à - **3,65 €uros** contre - **2,25 €uros** au 1^{er} semestre 2017 et - **2,74 €uros** 2017.

Structure financière

Les **investissements**, en matériels notamment, se sont élevés sur ce premier semestre à **2,8 M€** contre **5,3 M€** en année pleine 2017.

Les **dettes financières** s'élèvent à **15,0 M€** (dont 4,9 M€ de découverts bancaires) à la fin du semestre, contre **11,6 M€** (dont 1,2 M€ de découverts bancaires) à la fin de l'exercice précédent. Le ratio d'endettement brut ressort en augmentation à **16,7 %** contre **12,3 %** au 31 Décembre 2017.

La **trésorerie totale nette de découverts bancaires**, d'un montant de **58,2 M€** (placements à court, moyen et long termes), est en diminution de **6,2 M€** sur la période. La variation semestrielle totale tient compte d'un flux négatif de trésorerie généré par l'activité de - **2,3 M€**, complété d'un flux positif d'emprunt de + **1,2 M€**, et d'un flux de cession d'actifs pour + **0,6 M€**. Ces flux ont financé les investissements nets corporels et financiers pour **2,8 M€**, le remboursement des dettes financières pour **1,4 M€**, et le paiement des dividendes minoritaires des filiales pour **0,3 M€**. Nous rappelons que la société mère **CIFE** n'a pas procédé en 2018 à une distribution de dividendes.

Enfin les variations essentiellement de périmètre et de change ont impacté notre trésorerie de - 1,2 M€.

La structure financière du Groupe reste solide, avec un **montant de fonds propres** à **89,5 M€** (dont 87,5 M€ part du Groupe) en diminution de **4,4 M€** par rapport au 31 Décembre 2017.

L'application de la norme **IFRS 15** à compter du 1^{er} Janvier 2018 a eu un effet mineur sur les capitaux d'ouverture avec un impact de - **0,1 M€**.

Perspectives

Le Groupe CIFE débute le 2^{ième} semestre 2018 avec un carnet de commandes travaux d'environ **180 M€** au 1^{er} Juillet 2018 représentant plus d'une année d'activité. Ce carnet est en augmentation de 40% par rapport à celui enregistré à la même époque de l'année dernière. Il est en augmentation de 17% par rapport au 1^{er} janvier 2018. Par ailleurs, avec les bonnes prises de commandes sur les derniers mois d'été, le carnet de commandes au 1^{er} Septembre 2018 s'élevait à **204 M€**. A partir des éléments connus et chantiers enregistrés à ce jour, nous prévoyons de maintenir un volume d'activité annuel sur le métier BTP équivalent à celui constaté en 2017.

A partir des informations et éléments connus à date, notamment sur des chantiers significatifs, nous ne prévoyons pas de retour à l'équilibre de nos résultats pour cette année 2018. Malgré cette période difficile, nous souhaitons poursuivre nos investissements humains et matériels et ainsi tout mettre en oeuvre pour retrouver une rentabilité opérationnelle.

Enfin, le Groupe, via sa société mère **CIFE**, procédera d'ici la fin de cette année à des opérations de recapitalisation de certaines filiales pour les doter de ressources financières stables et solides leur permettant d'assurer leurs engagements et leurs développements.

2

Chapitre 2

2.1	COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE CIFE	7	2.2	ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS	12
2.1.1	Bilan consolidé au 30 Juin 2018	7	2.2.1	Faits significatifs au 30 Juin 2018	12
2.1.2	Compte de résultat consolidé et Etat du résultat global	9	2.2.2	Informations relatives au périmètre de consolidation	12
2.1.3	Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30 Juin 2018	10	2.2.3	Principaux principes et méthodes comptables	14
2.1.4	Variation des capitaux propres consolidés	11	2.2.4	Explications sur les postes du bilan et du compte de résultat au 30 Juin 2018	16
			2.3	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE	28

2.1 COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE CIFE

2.1.1 Bilan consolidé au 30 Juin 2018

Actif

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2018	DECEMBRE 2017	JUIN 2017
		Net	Net	Net
Actif non courant				
Immobilisations incorporelles	a	360	322	339
Goodwill		493	493	493
Immobilisations corporelles	a	25 753	26 114	26 385
Immeubles de placement	b	5 451	5 378	5 827
Titres mis en équivalence		4 627	4 205	3 820
Autres actifs financiers		1 012	998	864
Actifs financiers de gestion de trésorerie non courant	c	11 803	13 323	14 359
Impôts différés	2.2.4.4	1 733	398	215
TOTAL ACTIF NON COURANT		51 232	51 231	52 302
Actif courant				
Stocks	d	8 294	6 599	6 469
Clients	e	52 359	55 843	59 494
Autres créances opérationnelles		17 134	15 598	13 751
Impôts courants		4 753	4 949	4 635
Autres actifs		779	478	581
Actifs financiers de gestion de trésorerie courant	f	27 659	26 251	22 451
Trésorerie et équivalents de trésorerie	f	23 624	26 008	29 282
TOTAL ACTIF COURANT		134 602	135 726	136 663
Actifs destinés la vente		-	80	-
TOTAL DE L'ACTIF	2.2.4.2	185 834	187 037	188 965

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)

Capitaux propres et Passif

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2018	DECEMBRE 2017	JUIN 2017
		Net	Net	Net
Capitaux propres				
Capital	g	24 000	24 000	24 000
Réserves consolidées		67 914	71 204	71 710
Résultat de l'exercice (Part du groupe)		-4 379	-3 288	-2 696
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		87 535	91 916	93 014
Intérêts Minoritaires - Participations ne donnant pas le contrôle		1 987	2 065	2 080
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		89 522	93 981	95 094
Passif non courant				
Emprunts et dettes financières (part à + 1 an)	j	7 401	8 047	8 203
Impôts différés	2.2.4.4	1 750	2 772	4 555
Provisions non courantes	h	1 635	1 756	1 544
TOTAL PASSIF NON COURANT		10 786	12 575	14 302
Passif courant				
Fournisseurs		32 131	38 610	35 004
Emprunts et dettes financières (part à - 1 an)	j	7 603	3 544	6 419
Dettes d'impôt sur le résultat		310	164	288
Provisions courantes	i	12 378	7 598	6 417
Avances et acomptes reçus	f	4 439	2 939	3 796
Autres dettes opérationnelles		22 465	22 089	22 699
Autres passifs		6 200	5 537	4 946
TOTAL PASSIF COURANT		85 526	80 481	79 569
TOTAL DES PASSIFS		96 312	93 056	93 871
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	2.2.4.3	185 834	187 037	188 965

2.1.2 Compte de résultat consolidé et Etat du résultat global

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2018	DECEMBRE 2017	JUIN 2017
		Net	Net	Net
Chiffre d'affaires		74 216	161 627	80 668
Autres produits de l'activité		87	181	80
TOTAL PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	2.2.4.5	74 303	161 808	80 748
Achats consommés		-38 159	-82 506	-43 084
Charges de personnel		-19 290	-37 300	-18 633
Charges externes		-17 669	-35 624	-14 812
Impôts et taxes		-1 217	-1 939	-1 178
Dotations nettes aux amortissements		-2 656	-5 443	-2 949
Dotations nettes aux provisions		-3 577	-2 647	-804
Variation de stocks de produits en cours		433	-1 179	-1 301
Autres produits et charges d'exploitation		312	77	139
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	2.2.4.5	-7 520	-4 753	-1 874
Autres produits et charges opérationnels		671	-	-
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	2.2.4.5	-6 849	-4 753	-1 874
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		376	608	368
Coût de l'endettement financier brut		-100	-272	-119
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	2.2.4.5	276	336	249
Autres produits et charges financiers		475	-1 232	-814
Quote part du résultat des entreprises associées		297	202	-265
Impôt sur le résultat		1 639	2 237	79
RÉSULTAT NET	2.2.4.5	-4 162	-3 210	-2 625
Part du groupe		-4 379	-3 288	-2 696
Intérêts minoritaires - Participation ne donnant pas le contrôle		217	78	71
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⁾	2.2.4.6	-3,65	-2,74	-2,25
Résultat net de la période		-4 162	-3 210	-2 625
Eléments recyclables en résultat net				
- Variation des écarts de conversion		38	-1 061	-427
Eléments non recyclables en résultat net				
- Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite (IAS19)		168	163	260
Total éléments recyclables et non recyclables en résultat net		206	-898	-167
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PÉRIODE		-3 956	-4 108	-2 792

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

2.1.3 Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30 Juin 2018

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2018	DECEMBRE 2017	JUIN 2017
Trésorerie nette à l'ouverture		24 822	40 991	40 991
Résultat net avant Impôts sur les résultats		-5 801	-5 447	-2 704
Impôts sur les résultats		1 639	2 237	79
+ Résultat des sociétés mises en équivalence		-297	-204	265
+ Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		21	162	43
+ Dotations aux amortissements et provisions		8 070	10 439	4 568
- Reprises d'amortissements et de provisions		-1 695	-2 472	-537
+ Résultats sur cession		-334	-71	-140
+ Résultats sur cession non courant		-671	-	-
+ impôts différés		-1 800	-2 946	-1 028
= Capacité d'autofinancement		-868	1 698	546
Variation de stocks		-537	1 226	1 401
Variation de créances		-808	-8 176	-9 605
Variation de dettes		1 009	6 035	3 803
Variation des comptes de régularisation		-1 135	-2 161	-2 851
= Variation des besoins en fonds de roulement		-1 471	-3 076	-7 252
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	A	-2 339	-1 378	-6 706
Acquisitions d'immobilisations :				
. Incorporelles		-88	-79	-46
. Corporelles		-2 697	-4 737	-2 234
. Financières		-43	-440	-177
Produits de cession des actifs et remboursement immo. Financières		589	493	327
Acquisitions de titres de filiales sous déduction de la trésorerie acquise		-1	-65	-
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissements	B	-2 240	-4 828	-2 130
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		1 253	4 854	3 870
Remboursements d'emprunts		-1 431	-8 090	-6 519
Var. nette des autres actifs de gestion de trésorerie courants-non courants		112	-4 278	-1 514
Augmentation (nette) des capitaux propres		1	170	105
Dividendes payés (1)		-313	-2 052	-2 042
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	C	-378	-9 396	-6 100
VARIATION DE LA TRÉSORERIE (A + B + C)	A+B+C	-4 957	-15 602	-14 936
Variation de périmètre		-938	-18	-
Ecart et variations de conversion		-195	-549	-362
TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE		18 732	24 822	25 693

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

	NOTES	JUIN 2018	DECEMBRE 2017	JUIN 2017
Trésorerie et équivalents de Trésorerie nette de Découverts bancaires (liquide)	f	18 732	24 822	25 693
Autres actifs de gestion de Trésorerie courant	f	27 659	26 251	22 451
Autres actifs de gestion de Trésorerie non courant (Échéance-liquidité > 1 an)	f	11 803	13 323	14 359
Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie à la clôture	f	58 194	64 396	62 503
Variation de la Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie		-6 202	-11 891	-13 784

2.1.4 Variation des capitaux propres consolidés

En Milliers d'euros	Capitaux propres part du Groupe				Total	Minoritaires Participations ne donnant pas le contrôle	Total
	Capital social	Primes	Autres Réserves	Réserves conso- lidées et Résultat			
CAPITAUX PROPRES AU 01 JANVIER 2017	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 comptabilisés directement en capitaux propres</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
CAPITAUX PROPRES AU 01 JANVIER 2017	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	-312	-2 052
Retraitement réserves consolidées				-13	-13		-13
Variation de périmètre				-84	-84	182	98
<i>Résultat consolidé 2017</i>				-3 288	-3 288	78	-3 210
<i>Autres éléments du résultat Global comptabilisés directement en capitaux propres</i>				-827	-827	-71	-898
Résultat global de la période				-4 115	-4 115	7	-4 108
CAPITAUX PROPRES AU 31 DECEMBRE 2017	24 000	858	56 708	10 350	91 916	2 065	93 981
Retraitement 01 JANVIER 2018 - IFRS 15				-126	-126		-126
Affectation du Résultat 2017			-3 609	3 609			
Mouvements Titres en autocontrôle							
Dividendes distribués en 2018						-313	-313
Retraitement réserves consolidées				-64	-64		-64
Variation de périmètre							
<i>Résultat consolidé 2018</i>				-4 379	-4 379	217	-4 162
<i>Autres éléments du résultat Global comptabilisés directement en capitaux propres</i>				188	188	18	206
Résultat global de la période				-4 191	-4 191	235	-3 956
CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2018	24 000	858	53 099	9 578	87 535	1 987	89 522

2.2 ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDÉS

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

Les informations fournies seront classées de la manière suivante :

I Faits significatifs au 30 Juin 2018,

II Informations relatives au périmètre de consolidation,

III Principaux principes et méthodes comptables,

IV Explications sur les postes du bilan et du compte de résultat des comptes consolidés 2018.

L'exercice a une durée de 6 mois recouvrant la période du 1^{er} Janvier au 30 Juin 2018.

Ces comptes annuels consolidés, établis aux normes IFRS, ont été arrêtés le 25 Septembre 2018 par le Conseil d'Administration.

2.2.1 Faits significatifs au 30 Juin 2018

Le groupe a comptabilisé une provision significative chez **ETPO** pour faire face aux difficultés techniques rencontrées sur l'un de ses chantiers. Cette provision, qui explique en partie la perte enregistrée sur la période, a été évaluée à partir d'hypothèses prises par la direction sur la base des informations dont elle disposait à la date d'arrêt des comptes semestriels.

Suite à la mise en redressement judiciaire de sa filiale **SOVEBAT** début 2018, le groupe considère qu'il ne détient plus le contrôle de cette entité qui est donc sortie du périmètre de consolidation au 1^{er} janvier 2018. L'impact de cette sortie de périmètre est un produit de **0,7 M€** comptabilisé en Autres produits et charges opérationnels.

Aucune autre variation de périmètre significative n'est à signaler.

2.2.2 Informations relatives au périmètre de consolidation

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.

2.2.2.1. Sociétés consolidées par intégration globale

Activité BTP		SIREN	% Contrôle	% Intérêts
SA ETPO	NANTES (44)	320 116 916	99,96 %	99,96%
SAS SOMARÉ	CHERRÉ (72)	340 210 236	95,00 %	95,00%
SAS BRITTON	PLABENNEC (29)	433 072 477	95,01 %	95,01%
SAS COMABAT	FORT DE FRANCE (97)	333 882 058	87,00 %	87,00%
SARL ETPO Martinique	LE LAMENTIN (97)	390 571 503	100,00%	100,00%
SAS ETPO Guadeloupe	BAIE MAHAULT (97)	394 832 919	100,00%	100,00%
SARL ETPO Guyane	CAYENNE (97)	408 594 455	100,00%	100,00%
SAS PICO Océan Indien	SAINTE CLOTILDE (97)	407 484 732	85,00 %	85,00%
SAS TTCP	SAINTE CLOTILDE (97)	810 878 488	51,00 %	43,35%
SAS TETIS	BELLEVIGNY (85)	394 453 237	100,00%	100,00%
CIFE CANADA INC.	MONTREAL (CANADA)	921462-3	100,00%	100,00%
ETPO GEODEX INC.	MONTREAL (CANADA)	921467-4	75,00%	75,00%
SARL ETPO Réunion	SAINTE CLOTILDE (97)	479 257 677	100,00%	85,15%
SAS Jean NEGRI & Fils	FOS SUR MER (13)	383 421 989	85,00 %	85,00%

Activité BTP		SIREN	% Contrôle	% Intérêts
SARL PASCAL MARTIN	LUGRIN (74)	393 414 388	85,00 %	72,25%
SARL SEMAT	SAINTE SUZANNE (97)	414 863 688	100,00%	85,15%
SARL ECG	NANTES (44)	868 801 598	100,00%	100,00%
SARL NEGRI TRAVAUX MARITIMES	CASABLANCA (Maroc)	R.C 278819	85,00 %	72,25 %
SARL ETPO MAROC	CASABLANCA (Maroc)	R.C 380765	100,00%	99,96%

Activités immobilières

FWE Co, Inc.	RANCHO CUCAMONGA – Etats Unis (Californie)		100,00%	100,00%
HBC	RANCHO CUCAMONGA – Etats Unis (Californie)		99,09 %	99,09%
RURAL LIVING	RANCHO CUCAMONGA – Etats Unis (Californie)		86,00 %	86,00%
SAS OCEANIC Promotion	NANTES (44)	335 050 894	100,00%	99,99%
SAS ETPO RED OUEST	NANTES (44)	809 347 347	100,00%	99,99%
SAS ETPO RED IDF	NANTERRE (92)	832 049 480	100,00%	99,99%
SARL IMMOBILIERE SANITAT	NANTES (44)	343 254 496	100,00%	99,99%
SCI 15 PLACE VIARME	NANTES (44)	491 160 545	100,00%	99,99%
SCI PARC COLETRIE	NANTES (44)	485 189 336	100,00%	99,99%
SCI LE LITTORAL	NANTES (44)	489 642 421	100,00%	99,99%
SCI LES JARDINS DE PRESSENSÉ	NANTES (44)	501 181 655	100,00%	99,99%
SCCV CROIX DE VIE	NANTES (44)	750 399 685	100,00%	99,99%
SCCV LES JARDINS DE THOUARE	NANTES (44)	822 930 285	100,00%	99,99%
SCI ARMEN	NANTES (44)	805 351 822	100,00%	99,99%
SCCV CLOS DES CAPUCINES	NANTES (44)	830 440 897	100,00%	99,99%
SCI DE L'OCEAN	LA ROCHE SUR YON (85)	484 984 067	100,00%	99,99%
SCI CIFE LE ROYEUX	NANTES (44)	751 981 366	100,00%	99,99%
SCI CIFE PENHOAT	NANTES (44)	820 627 180	100,00%	99,99%
SARL JULES VERNE IMOBILIARE	BUCAREST (Roumanie)	J40/10247/2005	87,00 %	87,00%
SARL INTERMED TURISM	BUCAREST (Roumanie)	J40/17644/2003	100,00%	87,00%
COLESTATE DEVELOPMENT SRL	BUCAREST (Roumanie)	J40/5350/2013	100,00%	99,99%
LIZESTATE SRL	BUCAREST (Roumanie)	J40/5348/2013	100,00%	99,99%
STELLESTATE DEVELOPMENT SRL	BUCAREST (Roumanie)	J40/5166/2013	90,00 %	89,99%
LELHESTATE SRL	BUCAREST (Roumanie)	J40/5167/2013	100,00%	99,99%

2.2.2.2. Sociétés consolidées par intégration proportionnelle

		SIREN	% Contrôle	% Intérêts
SCI TEMPLAIS	NANTES (44)	420 531 994	35,00 %	35,00 %
SCI RESIDENCE CHANZY	PARIS (75)	505 321 729	40,00 %	39,98 %
SCCV BAGATELLE	NANTES (44)	538 532 128	40,00 %	38,39 %

2.2.2.3. Sociétés mises en équivalence

		SIREN	% Contrôle	% Intérêts
SAS AEROPORTS DU GRAND OUEST	BOUGUENAI (44)	528 963 952	5,00 %	4,99 %
SAS DPCC	CARQUEFOU (44)	509 349 569	7,41 %	7,40 %
PSM TECHNOLOGIES	MONTREAL (CANADA)	9248-7867	55,00 %	55,00 %
SAS TECHNIREP	NANTERRE (92)	692 027 287	51,00 %	51,00 %
SCCV LA GAUDINIÈRE	NANTES (44)	532 045 382	50,00 %	49,99 %
SCCV NOVAVEST	NANTES (44)	819 693 672	40,00 %	39,99 %

		SIREN	% Contrôle	% Intérêts
SCCV 95 REPUBLIQUE	NANTERRE (92)	832 797 534	50,00 %	49,99 %
SAS ETPOMNIA	PARIS (75)	829 713 684	30,00 %	29,99%
SARL BASSE ILE	NANTES (44)	837 815 927	50,00 %	49,99 %
SCI ILOT 3D	NANTES (44)	839 612 504	50,00 %	50,00 %

2.2.2.4. Variations du périmètre de consolidation

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

- Création de la **SCI ILOT 3D**, détenue à 50% par le Groupe ;
- Création de la **SARL BASSE ILE**, détenue à 50% par le Groupe.

Au cours de la période, il n'y a pas eu de variations significatives constatées sur la part du Groupe dans les sociétés consolidées.

Au cours de la période, sont sorties du périmètre les entités suivantes :

- **SCCV THOUARE COEUR DE VILLE** (programme immobilier terminé);
- **SAS SOVEBAT** : cette entité a été placée en redressement judiciaire sur le 1^{er} semestre 2018.

2.2.2.5. Variations de périmètre significatives postérieures au 30 Juin 2018

Le groupe n'a pas constaté de variations de périmètre significatives.

2.2.3 Principaux principes et méthodes comptables

2.2.3.1. Normes et Interprétations appliquées

Référentiel

Les états financiers intermédiaires résumés portant sur la période de 6 mois close au 30 Juin 2018 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 2017. Les règles et méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées par le Groupe au 31 Décembre 2017 à l'exception des nouvelles dispositions de la norme **IFRS 15** "Produits des activités ordinaires issus des contrats conclus avec des clients" et **IFRS 9** "Instruments financiers" développée ci-après.

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 2018 et dont l'application n'est pas obligatoire en 2018. Une analyse est également en cours sur l'application de la norme **IFRS 16** sur les contrats de location.

2.2.3.2. Principes et méthodes comptables

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, la valorisation recouvrable des Goodwills et la valorisation des provisions courantes et non courantes pour risques et charges.

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.

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 de certaines SCI de Promotion Immobilière qui arrêtent leurs comptes annuels au 30 Novembre.

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

Impacts de la 1ère application des normes IFRS 15 et IFRS 9

Le Groupe applique depuis le 1er janvier 2018 les normes IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients » et IFRS 9 « Instruments financiers » selon la méthode de transition dite « rétrospective simplifiée » : les effets cumulatifs de la première application ont été comptabilisés dans les capitaux propres d'ouverture au 1^{er} janvier 2018 et les données 2017, présentées à titre comparatif, n'ont pas été ajustées.

De manière générale, le Groupe n'a pas identifié de divergences significatives entre ses pratiques de comptabilisation sous les anciens référentiels comptables et les dispositions d'IFRS 15 ou d'IFRS 9. Au titre de la première application d'IFRS 15, le Groupe a diminué le montant de ses capitaux propres au 1^{er} janvier 2018 de **126 KE**, nets d'impôts différés.

Ce retraitement a été effectué uniquement sur notre métier Immobilier. Le chiffre d'affaires et la marge associée sont comptabilisés proportionnellement à l'avancement des programmes mesuré par le produit :

- du prorata des coûts cumulés engagés directement rattachables à la construction (y compris le prix de revient du

foncier) par rapport au budget total prévisionnel (actualisé à chaque clôture) et,

- du prorata des ventes régularisées sur le total des ventes enregistrées correspondant à l'avancement de la commercialisation.

Le fait générateur de la reconnaissance du chiffre d'affaires est donc le démarrage des travaux de construction combiné à la signature d'actes authentiques de vente.

La norme n'a pas de conséquence significative sur les principes de reconnaissance du chiffre d'affaires sur notre métier BTP dans la mesure où le groupe s'estime débiteur d'une seule obligation de performance et qu'**IFRS 15** permet de conserver la méthode de calcul de l'avancement puisqu'elle mesure le transfert progressif du contrôle au client.

Les impacts de la mise en œuvre d'**IFRS 9** concernent principalement les modalités de dépréciation des créances clients (passage d'un modèle de « perte avérée » à un modèle de « perte attendue ») ainsi que des précisions relatives à la comptabilité de couverture. Sur ces deux items, le Groupe

considère qu'aucun impact n'est à constater dans ses capitaux propres d'ouverture ou sur le compte de résultat de la période.

Information sectorielle

Le Groupe présente son information sectorielle selon deux formats : - segmentation par activités et segmentation géographique. L'information sectorielle de premier niveau est présentée par pôles d'activités : BTP, activité immobilière. L'information sectorielle de second niveau est présentée par secteurs géographiques : France métropole, France DOM, reste du monde. Conformément à la norme **IFRS 8**, les informations sectorielles correspondent à l'organisation interne et à la structure du groupe. Ces informations sont établies selon le référentiel IFRS applicable aux comptes consolidés.

Par ailleurs et dans le cadre de l'**IFRS 8**, il est rappelé qu'aucun client pris individuellement ne représente plus de 10% du chiffre d'affaires.

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 paragraphe 4.2.3. (page 56) de l'annexe aux comptes consolidés du rapport financier annuel 2017.

2.2.4 Explications sur les postes du bilan et du compte de résultat au 30 Juin 2018

2.2.4.1. Impacts de la norme IFRS 15 sur le bilan d'ouverture 01/01/2018

Bilan ACTIF	01/01/2018 Publié	Impact IFRS 15	01/01/2018 retraité
Actif non courant	51 231	-	51 231
<i>Actif courant</i>			
Stock	6 599	1 170	7 769
Autres postes actif courant	129 127	-	129 127
Total Actif courant	135 726	1 170	136 896
Actifs destinés à la vente	80	-	80
Total de l'actif	187 037	1 170	188 207

Bilan PASSIF	01/01/2018 Publié	Impact IFRS 15	01/01/2018 retraité
Capitaux propres	93 981	-126	93 855
<i>Passif non courant</i>			
Impôts différés	2 772	-64	2 708
Autres postes passif non courant	9 803	-	9 803
Total Passif non courant	12 575	-64	12 511
<i>Passif courant</i>			
Fournisseurs	38 610	-841	37 769
Autres passifs	5 537	2 201	7 738
Autres postes passif courant	36 334	-	36 334
Total Passif non courant	80 481	1 360	81 841
Total des capitaux propres et passif	187 037	1 170	188 207

2.2.4.2. BILAN ACTIF

Actifs non courants

a) Variation des immobilisations brutes

	Eléments Incorporels	Eléments Corporels	Eléments Financiers	TOTAL	dt Cb-LocFi
- Valeurs brutes à l'ouverture	973	74 836 ⁽¹⁾	1 000	76 809	8 392
- Acquisitions et augmentations	94	2 702	43	2 839	268
- Cessions, diminutions et transferts	-6	-1 686	-24	-1 716	-17
- Incidence de la variation du périmètre	-12	-1 169	1 322	141	-473
- Incidence de la variation de change	-1	161 ⁽²⁾	-1	159	-
VALEURS BRUTES À LA CLÔTURE	1 048	74 844	2 340	78 232	8 170

(1) Dont immeubles de placement et actfs destinés à la vente cf. paragraphes ci-dessous

(2) Sur actifs aux Etats-Unis et en Roumanie

Variation des amortissements et des provisions

	Eléments Incorporels	Eléments Corporels	Eléments Financiers	TOTAL	dt Cb-LocFi
- Amortissements et provisions à l'ouverture	651	43 264 ⁽¹⁾	2	43 917	4 445
- Dotations (nettes de reprises) de l'exercice	49	2 607	-	2 656	406
- Cessions, diminution et transferts	-1	-1 449	-	-1 450	-17
- Incidence de la variation du périmètre	-11	-931	1326	384	-420
- Incidence de la variation de change	-	149 ⁽²⁾	-	149	-
MONTANT DES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	688	43 640	1 328	45 656	4 414

(1) Dont immeubles placement et actifs destinés à la vente cf. paragraphes ci-dessous

(2) Sur actifs aux Etats-Unis et en Roumanie

Synthèse des valeurs nettes comptables

	Eléments Incorporels	Eléments Corporels	Eléments Financiers	TOTAL	dt Cb-LocFi
Valeurs brutes à la clôture	1 048	74 844	2 340	78 232	8 170
Montant des Amortissements et Provisions	688	43 640	1 328	45 656	4 414
VALEUR NETTE COMPTABLE À LA CLÔTURE	360	31 204	1 012	32 576	3 756

b) Immeubles de placements

	31/12/2017	Variation	Variation Change ⁽¹⁾	30/06/2018
Valeurs brutes	10 958	76	310	11 344
Montant des Amortissements	5 581	156	157	5 894
VALEUR NETTE COMPTABLE À LA CLÔTURE	5 378	-80	153	5 451

(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'élevait au 30 Juin 2018 à **9 421 K€** (bases expertises Juin 2015 en France et

Décembre 2014 pour les États-Unis) contre **10 111 K€** au 30 Juin 2017 et **9 175 K€** au 31 Décembre 2017.

Les immeubles de placement ont généré pour **613 K€** de revenus consolidés au 30 Juin 2018 contre **591 K€** au 30 Juin 2017 et **1 215 K€** au 31 Décembre 2017.

c) 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 30/06/2018	Net 31/12/2017	Net 30/06/2017
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	-	-	-
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôt	11 739	13 258	14 359
- EMTN	-	-	-
- Livret	64	65	-
- Contrats de capitalisation	-	-	-
- Obligations et Fonds obligataires	-	-	-
TOTAL	11 803	13 323	14 359

Actif courant**d) Stocks et en cours**

	30/06/2018	31/12/2017	Variation	30/06/2017
- Matières et autres approvisionnements	790	744	46	664
- En cours de production	7 165	5 718	1 447	4 445
- Produits intermédiaires et finis	1 013	855	158	2 048
TOTAL	8 968	7 317	1 651	7 157
Dépréciation	-674	-718	44	-689
VALEURS NETTES	8 294	6 599	1 695	6 469

La variation nette 2018 est de **1 695 K€** et se décompose ainsi :

- Variation stock : 492 K€
- Variation de la provision pour dépréciation : 44 K€
- Incidence de variation de change : - 11 K€
- Incidence de variation de périmètre : - K€
- Incidence ouverture 01/01/2018 IFRS 15 : 1 170 K€

e) Créances clients

	Net 30/06/2018	Net 31/12/2017	Net 30/06/2017
- Créances clients	53 547	57 251	60 709
- Provisions sur créances clients	-1 188	-1 408	-1 214
TOTAL	52 359	55 843	59 495

Les provisions sur créances clients pour **1 188 K€ HT** sont à rattacher aux retards de clients de plus d'un mois.

L'exposition maximale au risque de crédit est de **52 359 K€** au 30 Juin 2018, contre **59 495 K€** au 30 Juin 2017 et **55 843 K€** au 31 Décembre 2017.

Echéancier	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
- Créances clients non échues	29 737	39 717	47 289
- Créances clients échues à moins d'1 mois	16 264	5 922	6 279
- Créances clients échues à plus d'1 mois	7 546	11 612	7 141
TOTAL	53 547	57 251	60 709

f) 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.

La trésorerie présentée dans le tableau du flux de trésorerie comprend les éléments suivants :

	Net 30/06/2018	Net 31/12/2017	Net 30/06/2017
- Disponibilités et livret épargne	16 720	14 754	9 471
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	423	1 113	836
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôts	6 480	10 141	18 975
- Contrat de capitalisation	-	-	-
Sous Total trésorerie et équivalents de trésorerie	23 623	26 008	29 282
- Découverts bancaires	-4 892	-1 186	-3 589
Sous total trésorerie passive	-4 892	-1 186	-3 589
TRÉSORERIE NETTE	18 731	24 822	25 693

Actifs financiers de gestion de trésorerie courants

	Net 30/06/2018	Net 31/12/2017	Net 30/06/2017
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	-	-	-
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôts	8 932	7 810	4 000
- Contrat de capitalisation (échéance < 1 an)	18 727	18 441	18 451
- Obligations et Fonds Obligataires	-	-	-
TOTAL	27 659	26 251	22 451

Synthèse trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie

	Net 30/06/2018	Net 31/12/2017	Net 30/06/2017
Actifs financiers de gestion de trésorerie non courants	11 803	13 323	14 359
Actifs financiers de gestion de trésorerie courants	27 659	26 251	22 451
Trésorerie nette	18 731	24 822	25 693
TOTAL	58 193	64 396	62 503

f) Informations relatives aux contrats de constructions

	Net 30/06/2018	Net 31/12/2017	Net 30/06/2017
Clients - Factures à établir HT	8 982	6 049	4 489
Travaux facturés d'avance HT	-6 200	-5 537	-7 744
Avances reçues TTC	-4 439	-2 939	-4 863

2.2.4.3. PASSIF DU BILAN

Capitaux Propres

g) Politique de gestion du capital

Le capital social au 30 Juin 2018 est composé de 1 200 000 actions ordinaires d'un nominal de **20 €**. Il n'existe pas de titres comportant des prérogatives particulières.

Évolution du nombre d'actions composant le capital

	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
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

	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
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

	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
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	-	-	-

État des provisions courantes et non courantes

h) Provisions non courantes

	31/12/2017	Dotations	Reprises	Autres Mvts	30/06/2018	30/06/2017
- Avantages au personnel - indemnités de fin de carrière	1 756	256	12	-365	1 635	1 544

Hypothèses et données retenues	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
- Taux rendement (taux Iboxx) en %	1,45%	1,80%	1,67%
- Actifs de couverture déduits de la provision en K€	1 210	1 214	1 153
- Sensibilité de la provision à la baisse de 0.50% du taux actualisation en K€	168	164	102

i) Provisions courantes

	31/12/2017	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mvts	30/06/2018	30/06/2017
- Chantiers et travaux	6 332	5 138	928	474	931	10 999	4 732
- Activité immobilière	312	1	129	64	-	120	275
- Risques et litiges	870	20	29	60	155	956	1 362
- Charges diverses	84	-	-	-	218	302	48
TOTAL	7 598	5 159	1 086	598	1 304	12 377	6 417

j) État des dettes financières courantes et non courantes

	Dettes financières Courantes 30/06/2018 (a)	Dettes financières Non courantes		Total Dettes financières Non courantes 30/06/2018 (b)	Total 30/06/2018 (a) + (b)	Total 31/12/2017
		+ 1/- 5 ans	+ 5 ans			
- Emprunts bancaires	2 092	4 677	900	5 577	7 669 ⁽¹⁾	7 815 ⁽¹⁾
- Emprunts sur location financement (IAS 17)	619	1 376		1 376	1 995	2 177
- Emprunts et dettes financières diverses		1	447	448	448	412
- Concours bancaires créditeurs	4 892			0	4 892	1 186
Total emprunts portant intérêts	7 603	6 054	1 347	7 401	15 004	11 590
Rappel au 31/12/2017	3 544	6 457	1 589	8 046	11 590	

(1) dont endettement à taux variable 0 k€ au 30 Juin 2018, 31 Décembre 2017 et 30 Juin 2017.

Variation de l'endettement net

	30/06/2018	31/12/2017	Variation	30/06/2017
- Actifs de gestion de trésorerie	-39 462	-39 574	112	-36 810
- Trésorerie et équivalent trésorerie	-23 624	-26 008	2 384	-29 282
- Concours bancaires courants	4 892	1 186	3 706	3 589
Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie	-58 194	-64 396	6 202	-62 503
- Dettes financières long terme	7 401	8 047	-646	8 204
- Dettes financières court terme	2 711	2 358	353	2 829
ENDETTEMENT NET (ACTIF)	-48 082	-53 991	5 909	-51 470

2.2.4.4. Impôts différés

Actif d'impôt non courant	30/06/2018	31/12/2017	Variation	30/06/2017
- Impôts différés actif	1 732	398	1 334	215
Passif d'impôt non courant				
- Impôts différés passif	1 749	2 772	-1 023	4 555
TOTAL	-17	-2 374	2 357	-4 340

	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
- Variation imposition différé	1 801	2 946	927
- Incidence de variation de change		-	-
- Incidence de variation de périmètre	626 ⁽¹⁾	-	-
- Incidence de variation sur capitaux propres	-70	-82	-28
VENTILATION DE LA VARIATION	2 357	2 865	899

(1) dont 590 K€ liés à l'entité SOVEBAT passés en Autres produits et charges opérationnels

Ventilation des impôts différés :

	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
- Décalages fiscaux	5	30	11
- Déficit reportable	2 495	2 230	26
- Indemnités de fin de carrière	423	540	468
- Location financement	-478	-568	-545
- Retraitements provisions réglementées	-669	-836	-884
- Retraitements provisions	-1 781	-3 544	-3 368
- Retraitements IFRS 15	-75	-320	-138
- Autres retraitements	63	94	90
TOTAL	-17	-2 374	-4 340

Les actifs d'impôts différés non comptabilisés du fait de leur récupération non probable sont évalués à **2 116 K€** au 30 Juin 2018 contre **6 753 K€** au 30 Juin 2017 et **1 155 K€** au 31 Décembre 2017.

2.2.4.5. COMPTE DE RESULTAT

Analyse des produits des activités ordinaires

	30/06/2018	%	31/12/2017	%	30/06/2017	%
Analyse par activité						
- BTP	71 666	97	151 762	94	77 359	96
- Activités immobilières	2 550	3	9 865	6	3 309	4
Total Chiffre d'Affaires	74 216	100	161 627	100	80 668	100
Variation (N – 1)	-8,00%		+5,66%		+15,23%	
Analyse par zone géographique						
- France Métropole	52 116	70	114 410	68	55 593	69
- France DOM	8 970	12	26 611	24	14 123	18
- Reste du monde	13 130	18	20 606	8	10 952	13
Total Chiffre d'Affaires	74 216	100	161 627	100	80 668	100
Autres produits de l'activité	87		181		80	
Total Produits des activités ordinaires	74 303		161 808		80 748	
Variation N – 1	-7,98%		+5,72%		+15,23%	

Résultat opérationnel

	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
- Résultat opérationnel courant	-7 520	-4 753	-1 874
Autres produits et charges opérationnels	671 ⁽¹⁾	-	-
Résultat opérationnel	-6 849	-4 753	-1 874
- Marge opérationnelle en % du CA	-9,23%	-2,94%	-2,32%

(1) les 671 K€ correspondent au résultat de déconsolidation de l'entité SOVEBAT

Autres Éléments du Résultat opérationnel

	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Autres produits et charges d'exploitation			
- Résultats sur cessions d'immobilisations	335	71	140
- Autres produits et charges	-23	5	-1
TOTAL	312	76	139
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-

Coût de l'endettement financier net

	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
- Charges d'intérêts sur dettes financières	-95	-261	-6
- Charges d'intérêts sur location financement	-5	-11	-113
- Revenus issus des placements de trésorerie ⁽¹⁾	376	608	368
TOTAL	276	336	249

(1) Hors reprise nette de dotations aux provisions pour 0 K€ en 2018 et 2017.

Autres produits et charges financiers

	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
- Dotations financières nettes ⁽¹⁾	-	0	-
- Résultat sur écarts de changes nets	224	-1 432	-899
- Intérêts nets hors endettement	251	200	85
TOTAL	475	-1 232	-814

(1) Y compris reprise nette de dotations aux provisions pour 0 K€ en 2018 et 2017.

Pour mémo, la perte de change de l'exercice 2017 résulte de l'effet de la baisse significative du dollar US sur les actifs notamment de trésorerie détenus dans cette devise.

Impôt sur les bénéfices

	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
- Impôt exigible	161	709	848
- Impositions différées	-1 800	-2 946	-927
TOTAL	-1 639	-2 237	-79

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

2.2.4.6. RESULTAT PAR ACTION

	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
- Résultat net (part du Groupe en K€)	-4 379	-3 288	-2 696
- 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 €)	-3,65	-2,74	-2,25
- Résultat net par action hors auto contrôle (en €)	-3,65	-2,74	-2,25

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

2.2.4.7. INFORMATIONS SECTORIELLES

Métiers	30/06/2018			31/12/2017			30/06/2017		
	BTP	Activité Immo-bilière	Total	BTP	Activité Immo-bilière	Total	BTP	Activité Immo-bilière	Total
- Chiffre d'affaires	71 666	2 550	74 216	151 762	9 865	161 627	77 359	3 309	80 668
- Résultat opérationnel	-7 230	381	-6 849	-6 106	1 353	-4 753	-2 613	739	-1 874
- Ct endettement financier net	279	-3	276	443	-107	336	284	-35	249
- Impôts	1 463	176	1 639	2 359	-122	2 237	130	-51	79
- Résultat net (Part du Groupe)	-4 932	553	-4 379	-4 075	787	-3 288	-3 180	484	-2 696
- Immobilisations Nettes	30 196	7 500	37 696	30 245	7 343	37 588	29 959	7 768	37 727
- Investissements	2 760	78	2 838	5 026	227	5 253	2 295	161	2 456
- Actifs nets	160 519	25 315	185 834	163 424	23 613	187 037	165 435	23 531	188 966
- Trésorerie nette ⁽²⁾	55 773	2 421	58 194	62 305	2 091	64 396	59 924	2 579	62 503
- Capitaux propres	97 713	-8 191	89 522	102 667	-8 686	93 981	103 832	-8 738	95 094
- Dettes (hors provisions)	47 602	32 947	80 549	49 633	31 298	80 931	49 882	31 473	81 355

Zone Géographique ⁽¹⁾	30/06/2018				31/12/2017				30/06/2017			
	FRA	DOM	Monde	Total	FRA	DOM	Monde	Total	FRA	DOM	Monde	Total
- Chiffre d'affaires	52 116	8 970	13 130	74 216	114 410	26 611	20 606	161 627	55 593	14 123	10 952	80 668
- Ct endettement financier net	352	-1	-75	276	384	-16	-32	336	271	-8	-14	249
- Immobilisations nettes	23 673	3 498	10 525	37 696	22 960	3 765	10 863	37 588	23 402	3 969	10 356	37 727
- Investissements	2 434	133	271	2 838	2 891	385	1 977	5 253	1 655	202	599	2 456
- Actifs nets	145 619	15 381	24 834	185 834	148 036	16 851	22 150	187 037	146 458	19 294	23 214	188 966
- Trésorerie nette ⁽²⁾	52 861	1 234	4 099	58 194	58 635	1 021	4 740	64 396	55 702	1 419	5 382	62 503
- Capitaux propres	102 342	-1 899	-10 921	89 522	105 842	-804	-11 057	93 981	104 977	240	-10 123	95 094
- Dettes (hors provisions)	29 512	15 471	35 566	80 549	31 834	16 005	33 092	80 931	30 273	17 925	33 157	81 355

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

(2) Y compris actifs financiers de gestion de trésorerie

2.2.4.8. INFORMATIONS SOCIALES

Effectifs

	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
- Cadres	170	169	156
- Employés, Agents de maîtrise	161	164	157
- Compagnons	267	293	308
TOTAL	598	626	621

Intérimaires

Le volume d'heures liées à la population en intérim s'élève à **136 000 heures** au 30 Juin 2018 contre **145 000 heures** au 30 Juin 2017 et **291 000 heures** au 31 Décembre 2017.

Le volume d'heures au 30 Juin 2018 est valorisé à environ **3,7 M€** comme l'année précédente au 30 Juin 2017 et **7,8 M€** sur l'année 2017.

CICE Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi

	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
- CICE comptabilisé en moins de charges de personnel	435	1 042	532
- Montant du report en créance à clôture	2 825	2 746	2 446

2.2.4.9. 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.

Rémunérations des Administrateurs et dirigeants mandataires sociaux de CIFE SA.

	30/06/2018	31/12/2017	30/06/2017
Rémunération versée par la société mère	65	536	441
Rémunération versée par autres sociétés consolidées	52	117	56
Total	117	653	497
Dont Salaires bruts	117	624	497
Dont Jetons de présence	-	29	-

Autres parties liées

Le Groupe **CIFE** a comptabilisé sur la période 2018 une charge de **14 K€** au titre de prestations de direction générale rendues par la **SAS EMBREGOUR**.

2.2.4.10. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les cautions sur marchés données par les établissements bancaires s'élevaient au 30 Juin 2018 à **53 834 K€** contre **55 135 K€** au 31 Décembre 2017 à **55 135 K€** et **52 031 K€** au 30 Juin 2017.

2.2.4.11. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant

2.3 RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2018

Aux Actionnaires de la société CIFE,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société CIFE, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 Juin 2018, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes 2.2.3.2. « Principes et méthodes comptables » et 2.2.4.1. « Impacts de la norme IFRS 15 sur le bilan d'ouverture 01/01/2018 » de l'annexe des comptes semestriels consolidés résumés, concernant l'application au 1^{er} janvier 2018 de la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients ».

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 28 Septembre 2018

Les Commissaires aux Comptes

RSM OUEST
Nicolas Perenchio

ERNST & YOUNG Atlantique
François Macé

3

Chapitre 3

3.1	ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	30
-----	---	----

3.1 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 €uros
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