

Rapport Financier Semestriel 2019

Compagnie Industrielle et Financière d'Entreprises

CIFE



SOMMAIRE

1	CHAPITRE 1	3	3	CHAPITRE 3	29
1.1	Rapport d'activité semestriel Juin 2019	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 2019

4

RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL JUIN 2019

Le Conseil d'Administration réuni le **24 septembre 2019**, a arrêté les comptes sociaux, ainsi que les comptes consolidés du 1^{er} semestre de 2019. Ces derniers sont établis selon les normes comptables internationales IFRS.

Comptes Consolidés (en K€)	30/06/2019	2018	30/06/2018	Var.
Chiffres d'affaires	93 393	161 000	74 216	25,84%
Résultat Opérationnel	1 794	-5 083	-6 849	NS
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 506	-1 974	-4 162	NS
Part du Groupe	1 446	-2 404	-4 379	NS
Intérêts Minoritaires	60	430	217	-72,35%

Faits significatifs

Après deux mauvaises années en 2017 et 2018, le 1^{er} semestre 2019 est marqué par un retour à la croissance de nos activités et par une première amélioration de nos résultats, même si ceux-ci restent décevants. Nous avons enregistré sur le semestre en "Autres produits et charges opérationnels" une plus-value de cession d'un actif immobilier pour un montant de **2,95 M€**.

Le Groupe a appliqué à partir du 1^{er} janvier 2019, la norme **IFRS 16** sur les locations. Les principaux impacts sur nos comptes consolidés concernant nos actifs non courants, notre endettement et nos capitaux propres sont présentés au § 2.2.4.1 du Chapitre 2 du présent rapport.

Chiffre d'affaires

Le Groupe **CIFE** a réalisé un **chiffre d'affaires semestriel consolidé** en hausse de **25,9 %** à **93,4 M€** contre **74,2 M€** au 1^{er} semestre 2018 et **161,0 M€** en 2018.

L'**activité BTP** qui représente **95%** de l'activité totale affiche une hausse de **24,4 %** pour s'établir à **89,1 M€** contre **71,6 M€** au 1^{er} semestre 2018 et **149,4 M€** en 2018.

L'**activité immobilière** est également en croissance avec une hausse de **65 %** avec un volume de **4,3 M€** contre **2,6 M€** au 1^{er} semestre 2018 et **11,6 M€** en 2018.

Résultat opérationnel/EBITDA

Le **résultat opérationnel total semestriel** est un profit de **1,8 M€** contre une perte de **6,9 M€** sur le 1^{er} semestre 2018 et une perte de **5,1 M€** en 2018. Rapporté à notre chiffre d'affaires, ce résultat correspond à **+ 1,92 %** contre **- 9,23 %** du chiffre d'affaires et contre **- 3,16 %** du chiffre d'affaires annuel en 2018. Comme indiqué au paragraphe "Faits significatifs", le résultat opérationnel intègre pour **+ 2,9 M€** la plus-value de cession d'un actif immobilier.

Retraité de cet élément non récurrent, le résultat opérationnel est en perte de **1,1 M€** soit **- 1,2%** du chiffre d'affaires semestriel. Cette perte est essentiellement générée par notre activité **BTP**.

Notre résultat sur l'activité **immobilière** est à l'équilibre (avant plus-value de cession).

En effet, l'**activité BTP** a dégagé sur le 1^{er} semestre 2019, une perte opérationnelle de **1,2 M€** contre une perte au 1^{er} semestre 2018 de **7,3 M€** soit **-10,0%** du chiffre d'affaires et une perte de **5,8 M€** (**- 3,9 %** du CA) sur l'année 2018.

Le résultat opérationnel de l'**activité immobilière** est un profit de **3,0 M€** contre un profit de **0,4 M€** au 1^{er} semestre 2018 et un profit de **0,7 M€** en 2018.

Le 1^{er} semestre 2019 a été marqué par une croissance d'activité soutenue et le retour à l'équilibre des résultats opérationnels de la principale filiale **ETPO** et par des résultats très décevants et en perte sur la filiale de Bâtiment **BRITTON**.

Notre **EBITDA** ressort en amélioration à **+ 8,1 M€** (8,6% du CA) contre **- 0,7 M€** (- 0,8% du CA) au 1^{er} semestre 2018 et **+ 2,3 M€** (1,4% du CA) en 2018. La reclassification des charges de loyers en dotations aux amortissements et en charges d'intérêts, conformément à l'application de la norme IFRS16, a majoré de **0,7 M€** notre EBITDA semestriel 2019.

Résultats financiers

Notre coût d'endettement financier est un profit de **0,2 M€** sur ce semestre contre **0,3 M€** sur le 1^{er} semestre 2018 et **0,5 M€** en 2018.

Le poste Autres produits et charges financiers est à l'équilibre sur ce semestre contre un profit de **0,5 M€** sur le 1^{er} semestre 2018 et un profit de **0,6 M€** en 2018.

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

Résultat net

Le **résultat net consolidé** (part du Groupe) est en profit à **1,5 M€** (+1,6% du CA) contre une perte de **- 4,4 M€** (-5,9 % du CA) au 1^{er} semestre 2018 et **- 2,4 M€** (-1,5 % du CA) en 2018.

Ainsi que décrit précédemment, le résultat net consolidé est impacté par la plus-value de cession enregistrée sur notre **activité immobilière** qui dégage un résultat net semestriel de **+ 2,6 M€** contre une perte de **1,1 M€** sur l'activité BTP.

Le **résultat net par action** s'élève à **+ 1,22 Euros** contre **- 3,65 Euros** au 1^{er} semestre 2018 et **- 2,04 Euros** en 2018.

Structure financière

Les **investissements**, en matériels notamment, restent soutenus et se sont élevés sur ce premier semestre à **5,5 M€** contre **2,8 M€** au 1^{er} semestre 2018 et **7,5 M€** en année pleine 2018.

Les **dettes financières** s'élèvent à **18,1 M€** (dont 3,0 M€ de découverts bancaires) à la fin du semestre, contre **14,3 M€** (dont 2,9 M€ de découverts bancaires) à la fin de l'exercice précédent avant application de la norme IFRS 16. Il faut noter que l'application de cette norme a impacté à la hausse de **4,4 M€** notre endettement au 1^{er} janvier 2019.

Le ratio d'endettement brut ressort en augmentation à **19,9 %** contre **15,9 %** au 31 décembre 2018.

La **trésorerie totale nette de découverts bancaires**, d'un montant de **59,2 M€** (placements à court, moyen et long termes), est en diminution de **4,9 M€** sur la période. La variation semestrielle totale tient compte d'un flux négatif de trésorerie généré par l'activité de **- 1,5 M€**, complété d'un flux positif d'emprunt de **+ 1,6 M€**, et d'un flux de cession d'actifs pour **+ 3,6 M€**. Ces flux ont financé les investissements nets corporels et financiers pour **5,8 M€**, le remboursement des dettes financières pour **2,4 M€**, et le paiement des dividendes pour **1,0 M€**. Nous rappelons que la société mère **CIFE** a procédé en juin 2019 à une distribution de dividendes de **0,7 M€**.

Enfin les variations essentiellement de périmètre et de change ont impacté notre trésorerie de **+ 0,6 M€**.

La structure financière du Groupe reste solide, avec un **montant de fonds propres** à **91,2 M€** (dont 89,3 M€ part du Groupe) en progression de **0,8 M€** par rapport au 31 décembre 2018. Les capitaux propres consolidés sont retraités à la baisse de **1,2 M€** correspondant aux **actions en autocontrôle**.

Enfin, l'application de la norme **IFRS 16** à compter du 1^{er} janvier 2019 a eu un effet mineur sur les capitaux d'ouverture avec un impact de **- 0,2 M€**.

Perspectives

Le Groupe CIFE débute le 2^{ème} semestre 2019 avec un carnet de commandes travaux d'environ **180 M€** au 1^{er} juillet 2019, volume stable par rapport à celui enregistré à la même époque de l'année dernière. Ce carnet est en diminution de 10% par rapport au 1^{er} janvier 2019. Par ailleurs, le carnet de commandes au 1^{er} septembre 2019 s'élevait à **176 M€**.

A partir des éléments connus et chantiers enregistrés à ce jour, nous prévoyons de confirmer sur l'année 2019, une tendance d'accroissement d'activité évaluée à **15 %**.

Par ailleurs, le Groupe poursuit son développement sur le métier Travaux-Maritimes/Travaux-Sous-Marins et a annoncé en juillet 2019, son entrée au capital de la société Réunionnaise **OCETRA** à hauteur de 36,71 %. Enfin, le Groupe bénéficiera sur le 2^{ème} semestre d'un résultat brut complémentaire de **2,2 M€** sur son activité immobilière correspondant à la sortie de la société **SCCV NOVAVEST**.

L'exercice 2019 sera donc bien un exercice de transition et nous confirmons notre objectif de retour à l'équilibre de nos résultats annuels opérationnels sur affaires.

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 2019	7	2.2.1	Faits significatifs au 30 juin 2019	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 2019	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 2019	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 2019

Actif

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2019	DECEMBRE 2018	JUIN 2018
		Net	Net	Net
Actif non courant				
Immobilisations incorporelles	a	437	440	360
Goodwill		494	494	493
Immobilisations corporelles	a	32 482	27 091	25 753
Immeubles de placement	b	5 369	5 472	5 451
Titres mis en équivalence		6 712	6 086	4 627
Autres actifs financiers		1 231	1 139	1 012
Actifs financiers de gestion de trésorerie non courant	c	11 947	11 560	11 803
Impôts différés	2.2.4.4	1 192	1 018	1 733
TOTAL ACTIF NON COURANT		59 864	53 300	51 232
Actif courant				
Stocks	d	2 326	2 446	8 294
Clients	e	60 775	56 121	52 359
Autres créances opérationnelles		20 966	18 358	17 134
Impôts courants		3 803	4 367	4 753
Autres actifs		590	1 357	779
Actifs financiers de gestion de trésorerie courant	f	16 360	18 164	27 659
Trésorerie et équivalents de trésorerie	f	33 909	37 359	23 624
TOTAL ACTIF COURANT		138 729	138 172	134 602
Actifs destinés la vente		527	136	
TOTAL DE L'ACTIF	2.2.4.2	199 120	191 608	185 834

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 2019	DECEMBRE 2018	JUIN 2018
		Net	Net	Net
Capitaux propres				
Capital	g	24 000	24 000	24 000
Réserves consolidées		63 817	66 644	67 914
Résultat de l'exercice (Part du Groupe)		1 446	-2 404	-4 379
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		89 263	88 240	87 535
Intérêts Minoritaires - Participations ne donnant pas le contrôle		1 964	2 198	1 987
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		91 227	90 438	89 522
Passif non courant				
Emprunts et dettes financières (part à + 1 an)	j	10 998	8 753	7 401
Impôts différés	2.2.4.4	1 114	895	1 750
Provisions non courantes	h	2 273	1 692	1 635
TOTAL PASSIF NON COURANT		14 385	11 340	10 786
Passif courant				
Fournisseurs		34 286	33 267	32 131
Emprunts et dettes financières (part à - 1 an)	j	7 149	5 596	7 603
Dettes d'impôt sur le résultat		769	570	310
Provisions courantes	i	11 245	10 833	12 378
Avances et acomptes reçus	f	10 814	7 596	4 439
Autres dettes opérationnelles		22 387	21 095	22 465
Autres passifs		6 858	10 873	6 200
TOTAL PASSIF COURANT		93 508	89 830	85 526
TOTAL DES PASSIFS		107 893	101 170	96 312
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	2.2.4.3	199 120	191 608	185 834

2.1.2 Compte de résultat consolidé et Etat du résultat global

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2019	DECEMBRE 2018	JUIN 2018
		Net	Net	Net
Chiffre d'affaires		93 393	161 000	74 216
Autres produits de l'activité		92	68	87
TOTAL PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	2.2.4.5	93 485	161 068	74 303
Achats consommés		-44 588	-75 220	-38 159
Charges de personnel		-21 037	-38 879	-19 290
Charges externes		-21 465	-39 804	-17 669
Impôts et taxes		-1 105	-2 248	-1 217
Dotations nettes aux amortissements		-3 686	-5 335	-2 656
Dotations nettes aux provisions		-2 590	-2 048	-3 577
Variation de stocks de produits en cours		-57	-3 503	433
Autres produits et charges d'exploitation		-120	278	312
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	2.2.4.5	-1 163	-5 691	-7 520
Autres produits et charges opérationnels		2 957	608	671
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	2.2.4.5	1 794	-5 083	-6 849
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		395	747	376
Coût de l'endettement financier brut		-184	-255	-100
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	2.2.4.5	211	492	276
Autres produits et charges financiers		3	664	475
Quote part du résultat des entreprises associées		682	1 230	297
Impôt sur le résultat		-1 184	723	1 639
RÉSULTAT NET	2.2.4.5	1 506	-1 974	-4 162
Part du groupe		1 446	-2 404	-4 379
Intérêts minoritaires - Participation ne donnant pas le contrôle		60	430	217
Nombre d'actions sous déduction Auto-contrôle		1 181 273	1 181 399	1 200 000
Résultat net part du Groupe par action part du Groupe hors Auto-contrôle en Euros ⁽¹⁾	2.2.4.6	1,22	-2,03	-3,65
Résultat net de la période		1 506	-1 974	-4 162
Eléments recyclables en résultat net				
- Variation des écarts de conversion		585	91	38
Eléments non recyclables en résultat net				
- Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite (IAS19)		-115	68	168
Total éléments recyclables et non recyclables en résultat net		470	159	206
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PÉRIODE		1 976	-1 815	-3 956

(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 2019

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2019	DECEMBRE 2018	JUIN 2018
Trésorerie nette à l'ouverture		34 396	24 822	24 822
Résultat net avant Impôts sur les résultats		2 690	-2 697	-5 801
Impôts sur les résultats		-1 184	723	1 639
+ Résultat des sociétés mises en équivalence		-682	-1 230	-297
+ Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		111	93	21
+ Dotations aux amortissements et provisions		6 575	10 610	8 070
- Reprises d'amortissements et de provisions		-2 118	-2 934	-1 695
+ Résultats sur cession		95	-372	-334
+ Résultats sur cession non courant		-2 957	-608	-671
+ impôts différés		167	-2 506	-1 800
= Capacité d'autofinancement		2 697	1 079	-868
Variation de stocks		132	3 071	-537
Variation de créances		-6 421	-3 857	-808
Variation de dettes		5 364	4 256	1 009
Variation des comptes de régularisation		-3 252	2 963	-1 135
= Variation des besoins en fonds de roulement		-4 177	6 433	-1 471
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	A	-1 480	7 512	-2 339
Acquisitions d'immobilisations :				
. Incorporelles		-74	-228	-88
. Corporelles		-5 575	-7 031	-2 697
. Financières		-130	-1 411	-43
Produits de cession des actifs et remboursement immo. Financières		3 588	875	589
Acquisitions de titres de filiales sous déduction de la trésorerie acquise		-31	-801	-1
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissements	B	-2 222	-8 596	-2 240
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		1 599	4 288	1 253
Remboursements d'emprunts		-2 435	-3 178	-1 431
Var. nette des autres actifs de gestion de trésorerie courants-non courants		1 417	9 850	112
Augmentation (nette) des capitaux propres				1
Dividendes payés ⁽¹⁾		-975	-330	-313
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	C	-394	10 630	-378
VARIATION DE LA TRÉSORERIE (A + B + C)	A+B+C	-4 096	9 546	-4 957
Variation de périmètre			-206	-938
Ecart et variations de conversion		579	234	-195
TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE		30 879	34 396	18 732
<i>(1) Les montants portés sur cette ligne sont dorénavant limités au stricte dividendes décaissés</i>				
	NOTES	JUIN 2019	DECEMBRE 2018	JUIN 2018
Trésorerie et équivalents de Trésorerie nette de Découverts bancaires (liquide)	f	30 879	34 396	18 732
Autres actifs de gestion de Trésorerie courant	f	16 360	18 164	27 659
Autres actifs de gestion de Trésorerie non courant (Échéance-liquidité > 1 an)	f	11 947	11 560	11 803
Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie à la clôture	f	59 186	64 120	58 194
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE ET ACTIFS DE GESTION DE TRÉSORERIE		-4 934	-276	-6 202

2.1.4 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 conso- lidées et Résultat	Total		
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
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				-127	-127		-127
Affectation du Résultat 2017			-3 609	3 609			
Mouvements Titres en autocontrôle				-1 206	-1 206		-1 206
Dividendes distribués en 2018						-330	-330
Retraitement réserves consolidées				-65	-65		-65
Variation de périmètre							
<i>Résultat consolidé 2018</i>				-2 404	-2 404	430	-1 974
<i>Autres éléments du résultat Global comptabilisés directement en capitaux propres</i>				126	126	33	159
Résultat global de la période				-2 278	-2 278	463	-1 815
CAPITAUX PROPRES AU 31 DECEMBRE 2018	24 000	858	53 099	10 283	88 240	2 198	90 438
Retraitement 01 JANVIER 2019 - IFRS 16				-173	-173	-21	-194
Affectation du Résultat 2018			-7 378	7 378			
Mouvements Titres en autocontrôle				-6	-6		-6
Dividendes distribués en 2019				-709	-709	-266	-975
Retraitement réserves consolidées				-10	-10	26	16
Variation de périmètre				3	3	-31	-28
<i>Résultat consolidé 2019</i>				1 446	1 446	60	1 506
<i>Autres éléments du résultat Global comptabilisés directement en capitaux propres</i>				472	472	-2	470
Résultat global de la période				1 918	1 918	58	1 976
CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2019	24 000	858	45 721	18 684	89 263	1 964	91 227

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 2019,
- 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 2019.

L'exercice a une durée de 6 mois recouvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019.

Ces comptes annuels consolidés, établis aux normes IFRS, ont été arrêtés le 24 septembre 2019 par le Conseil d'Administration.

2.2.1 Faits significatifs au 30 juin 2019

Le Groupe a constaté dans ses comptes semestriels une plus-value sur cession d'actif immobilier pour **2 957 K€**. Ce résultat significatif a été comptabilisé en Autres produits et charges opérationnels.

Le Groupe a retraité au 1^{er} janvier 2019, les impacts liés à l'application de la norme IFRS 16. Ces impacts sont présentés au § 2.2.4.1. des présentes annexe.

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	99,99 %	99,99%
SAS SOMARÉ	CHERRÉ-AU (72)	340 210 236	95,00 %	95,00%
SAS BRITTON	PLABENNEC (29)	433 072 477	95,01 %	95,01%
SAS TETIS	BELLEVIGNY (85)	394 453 237	100,00%	100,00%
SAS JEAN NEGRI & FILS	FOS SUR MER (13)	383 421 989	85,00 %	85,00%
SARL PASCAL MARTIN	LUGRIN (74)	393 414 388	85,00 %	72,25%
SARL ECG	NANTES (44)	868 801 598	100,00%	100,00%
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 OCEAN INDIEN	SAINTE CLOTILDE (97)	407 484 732	85,00 %	85,00%
SARL ETPO REUNION	SAINTE CLOTILDE (97)	479 257 677	100,00%	85,15%
SARL SEMAT	SAINTE SUZANNE (97)	414 863 688	100,00%	85,15%
SAS TTCP	SAINTE CLOTILDE (97)	810 878 488	51,00 %	43,35%

Activité BTP		SIREN	% Contrôle	% Intérêts
SARL NEGRI TRAVAUX MARITIMES	CASABLANCA (Maroc)	R.C 278819	85,00 %	72,25 %
SARL ETPO MAROC	CASABLANCA (Maroc)	R.C 380765	100,00%	99,99%
CIFE CANADA INC.	MONTREAL (CANADA)	921462-3	100,00%	100,00%
ETPO GEODEX INC.	MONTREAL (CANADA)	921467-4	85,10%	85,10%

Activités immobilières

SAS OCEANIC PROMOTION	NANTES (44)	335 050 894	100,00%	100,00%
SAS ETPO IMMOBILIER OUEST	NANTES (44)	809 347 347	100,00%	99,99%
SAS ETPO IMMOBILIER 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 THOUARÉ	NANTES (44)	822 930 285	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%	100,00%
SCI CIFE LE ROYEUX	NANTES (44)	751 981 366	100,00%	100,00%
SCI CIFE PENHOAT	NANTES (44)	820 627 180	100,00%	100,00%
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%
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%

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%

2.2.2.3. Sociétés mises en équivalence

		SIREN	% Contrôle	% Intérêts
SAS TECHNIREP	NANTERRE (92)	692 027 287	90,20%	90,20%
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 %
SCI LA GAUDINIÈRE	NANTES (44)	532 045 382	50,00 %	49,99 %
SCCV NOVAVEST	NANTES (44)	819 693 672	40,00 %	39,99 %
SCCV 95 REPUBLIQUE	NANTERRE (92)	832 797 534	50,00%	49,99%
SAS ETPOMNIA	PARIS (75)	829 713 684	30,00%	29,99%
SCCV BASSE ILE	VERTOU (44)	837 815 927	50,00%	49,99%
SCCV ILOT 3D	NANTES (44)	839 612 504	50,00%	50,00%
PSM TECHNOLOGIES	MONTREAL (CANADA)	9248-7867	55,00 %	55,00%

2.2.2.4. Variations du périmètre de consolidation

Au cours de la période, il n'y a pas eu d'entrée de nouvelles sociétés dans le périmètre du Groupe.

La part du Groupe dans notre filiale canadienne **ETPO GEODEX** est passé de 75,00 % à **85,10 %**.

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

- **SCCV BAGATELLE** (programme immobilier terminé);
- **SRL LEHLESTATE** (Filiale roumaine non active).

2.2.2.5. Variations de périmètre significatives postérieures au 30 Juin 2019

En juillet 2019, le Groupe est entré au capital de la société **OCETRA** à hauteur de 36,71 %. Cette entité évolue à la Réunion dans les métiers des Travaux sous-marins.

Le Groupe a également cédé la totalité de la société **SCCV NOVAVEST** pour un montant de 2,2 M€.

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 2019 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 2018. Les règles et méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées par le Groupe au 31 décembre 2018 à l'exception des nouvelles dispositions des normes **IFRS 16** "Contrats de location" et **IFRIC 23** "Incertitude relative aux traitements fiscaux" développées 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 2019 et dont l'application n'est pas obligatoire en 2019.

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 opérationnels ». 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".

IFRS 16 : Contrats de location

Le 13 janvier 2016, l'IASB a publié la norme **IFRS 16** "Contrats de location" appelée à remplacer IAS 17, ainsi que les interprétations IFRIC et SIC associées. La nouvelle norme, adoptée par l'Union européenne le 31 octobre 2017, est applicable au 1^{er} janvier 2019. Le Groupe n'avait pas appliqué cette norme par anticipation. Il l'a appliquée au 1^{er} janvier 2019 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 2019 et les données 2018, présentées à titre comparatif, n'ont pas été ajustées. Les impacts estimés de l'application d'IFRS 16 sur les états financiers au 31 décembre 2018 sont présentés en note 2.2.4.1 de l'annexe.

IFRIC 23 : Incertitude relative aux traitements fiscaux

Le 7 juin 2017, l'IFRS IC a publié l'interprétation IFRIC 23. Cette interprétation contient des dispositions relatives aux modalités comptables de reconnaissance des conséquences fiscales liées au caractère incertain de l'impôt. La nouvelle interprétation, adoptée par l'Union européenne le 23 octobre 2018, est applicable au 1^{er} janvier 2019. Le Groupe n'avait pas appliqué l'interprétation par anticipation. Sur cet item, 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

Au premier semestre 2018, le **crédit d'impôt compétitivité emploi (CICE)** non taxable dont bénéficiaient les sociétés françaises était comptabilisé en résultat opérationnel courant, en minoration des charges de personnel. À compter du 1^{er} janvier 2019, le CICE a été remplacé par une réduction de cotisation sociale, majorant ainsi la base fiscale.

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 64) de l'annexe aux comptes consolidés du rapport financier annuel 2018.

2.2.4 Explications sur les postes du bilan et du compte de résultat au 30 juin 2019

2.2.4.1 Impacts de la norme IFRS 16 sur le bilan d'ouverture 01/01/2019

Cette note présente les effets de l'application de la norme **IFRS 16** sur les états financiers du Groupe, ainsi que les principaux indicateurs de performance. La norme **IFRS 16** est appliquée par le Groupe au 1^{er} janvier 2019, selon la méthode de transition dite « rétrospective simplifiée ».

Elle vient supprimer, pour les preneurs, la distinction qui était précédemment faite entre les "contrats de location simple" et les "contrats de location-financement". Les preneurs doivent comptabiliser tous les contrats de location d'une durée de plus d'un an de manière analogue aux modalités précédemment prévues pour les contrats de location-financement par IAS 17 et comptabiliser ainsi un actif et un passif au titre des droits et obligations créés par un contrat de location. Le Groupe a décidé d'utiliser les mesures de simplification prévues par la norme et de ne pas retraiter les contrats de location dont la valeur à neuf de l'actif sous-jacent est inférieure à cinq mille euros et ceux dont la durée raisonnablement certaine est inférieure à douze mois. Ces contrats de location sont comptabilisés en résultat au rythme des dotations aux amortissements du droit d'utilisation et de la comptabilisation d'une charge financière sur les dettes de locations.

L'option d'application d'IFRS 16 aux contrats de location d'immobilisations incorporelles n'a pas été retenue par le

Groupe. Les impacts sur le bilan au 31 décembre 2018 (retraité d'IFRS 16) sont présentés ci-après, et concernent principalement la constatation d'un droit d'utilisation de l'actif loué sur la durée du contrat et une dette de location au titre de l'obligation locative notamment au titre des baux immobiliers. La durée de location correspond à la période non résiliable complétée le cas échéant des options de renouvellement dont l'exercice par le Groupe est raisonnablement certain. Elle est en général de neuf ans concernant les contrats portant sur des biens immobiliers en France. En l'absence de coûts directs initiaux significatifs, le droit d'utilisation correspond à la valeur actualisée des loyers. Le taux d'actualisation utilisé est le taux d'endettement marginal spécifique à chacun des investissements du Groupe. Il correspond au taux au 1^{er} janvier 2019 pour les contrats en cours à cette date. Ce droit est amorti et fait l'objet d'une dépréciation s'il existe un indice révélant une possible perte. Un impôt différé a été constaté sur l'écart entre droits d'utilisation et obligations locatives, entrant dans le champ de la norme IFRS 16, comme c'était le cas antérieurement pour les locations-financement. La norme IFRS 16 se traduit par une réduction des capitaux propres du Groupe au 1^{er} janvier 2019 de **192 K€** nets d'impôts différés.

Bilan ACTIF	01/01/2019 Publié	Impact IFRS 16	01/01/2019 Retraité
<i>Actif non courant</i>			
Immobilisations incorporelles	440		440
Immobilisations corporelles	27 091	4 148	31 239
Immeuble de placement	5 472		5 472
Actifs financiers de gestion et trésorerie non courant	11 560		11 560
Autres postes actifs non courant	8 737		8 737
Actif non courant	53 300	4 148	57 448
<i>Actif courant</i>			
Stock	2 446		2 446
Clients	56 121		56 121
Autres postes actif courant	24 082	-3	24 079
Actifs financiers de gestion et trésorerie courant	18 164		18 164
Trésorerie et équivalents de trésorerie	37 359		37 359
Total Actif courant	138 172	-3	138 169
Actifs destinés à la vente	136		136
Total de l'actif	191 608	4 145	195 753

Bilan PASSIF	01/01/2019 Publié	Impact IFRS 16	01/01/2019 Retraité
Capitaux propres	90 438	-192	90 246
<i>Passif non courant</i>			
Emprunts et dettes financières (part à +1an)	8 753	2 959	11 712
Impôts différés	895	-76	819
Autres postes passif non courant	1 692		1 692
Total Passif non courant	11 340	2 883	14 223
<i>Passif courant</i>			
Fournisseurs	33 267		33 267
Emprunts et dettes financières (part à - 1an)	5 596	1 454	7 050
Autres passifs	5 277		5 277
Autres postes passif courant	45 690		45 690
Total Passif courant	89 830	1 454	91 284
Total des capitaux propres et passif	191 608	4 145	195 753

2.2.4.2. BILAN ACTIF

Actifs non courants

a) Variation des immobilisations brutes

	Eléments Incorporels	Eléments Corporels ⁽¹⁾	Eléments Financiers	TOTAL	dt Droits d'utilisation
- Valeurs brutes à l'ouverture	1 157	78 250	1 141	80 548	9 464 ⁽³⁾
- Incidence à l'ouverture normes IFRS 16 sur locations		8 647		8 647	8 647
- Acquisitions et augmentations	74	5 580	124	5 778	997
- Cessions, diminutions et transferts	-	-1 678	-33	-1 711	-139
- Incidence de la variation du périmètre	-		-	0	
- Incidence de la variation de change	5	364 ⁽²⁾	1	370	21
VALEURS BRUTES À LA CLÔTURE	1 236	91 163	1 233	93 632	18 990

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

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

(3) Montant correspondant à la valeur brute des immobilisations retraitées en IAS 17 à l'ouverture

Variation des amortissements et des provisions

	Eléments Incorporels	Eléments Corporels	Eléments Financiers	TOTAL	dt Droits d'utilisation
- Amortissements et provisions à l'ouverture	716	45 552 ⁽¹⁾	2	46 270	5 017 ⁽³⁾
- Incidence à l'ouverture normes IFRS 16 sur locations	-	4 499	-	4 499	4 499
- Dotations (nettes de reprises) de l'exercice	80	3 606	-	3 686	1 267
- Cessions, diminution et transferts	-	-983	-	-983	-132
- Incidence de la variation du périmètre	-	-	-	-	-
- Incidence de la variation de change	1	109 ⁽²⁾	-	110	15
MONTANT DES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	797	52 783	2	53 582	10 666

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

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

(3) Montant correspondant à la valeur des amortissements sur immobilisations retraitées en IAS 17 à l'ouverture

Synthèse des valeurs nettes comptables

	Eléments Incorporels	Eléments Corporels	Eléments Financiers	TOTAL	dt Droits d'utilisation
Valeurs brutes à la clôture	1 236	91 163	1 233	93 632	18 990
Montant des Amortissements et Provisions	797	52 783	2	53 582	10 666
VALEUR NETTE COMPTABLE À LA CLÔTURE	439	38 380	1 231	40 050	8 324

b) Immeubles de placements

	31/12/2018	Variation	Variation Change ⁽¹⁾	30/06/2019
Valeurs brutes	11 632	27	71	11 730
Montant des Amortissements	6 160	163	37	6 360
VALEUR NETTE COMPTABLE À LA CLÔTURE	5 472	-136	34	5 370

(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 2019 à **13 107 K€** (bases expertises juin 2015 en France et

janvier/mars 2019 pour les États-Unis) contre **9 421 K€** au 30 juin 2018 et **13 031 K€** au 31 décembre 2018.

Les immeubles de placement ont généré pour **740 K€** de revenus consolidés au 30 juin 2019 contre **613 K€** au 30 juin 2018 et **1 327 K€** au 31 décembre 2018.

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 30/06/2019	Net 31/12/2018	Net 30/06/2018
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	-	-	-
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôt	11 863	11 484	11 739
- EMTN	-	-	-
- Livret	84	76	64
- Contrats de capitalisation	-	-	-
- Obligations et Fonds obligataires	-	-	-
TOTAL	11 947	11 560	11 803

Actif courant

d) Stocks et en cours

	30/06/2019	31/12/2018	Variation	30/06/2018
- Matières et autres approvisionnements	1 016	1 109	-93	790
- En cours de production	1 686	1 709	-23	7 165
- Produits intermédiaires et finis	244	298	-54	1 013
TOTAL	2 946	3 116	-170	8 968
- Dépréciations sur stock	-620	-670	50	-674
VALEURS NETTES	2 326	2 446	-120	8 294

La variation nette 2019 est de **-120 K€** et se décompose ainsi :

- Variation stock : -176 K€
- Variation de la provision pour dépréciation : 44 K€
- Incidence de variation de change : 12 K€
- Incidence de variation de périmètre : - K€

e) Créances clients

	Net 30/06/2019	Net 31/12/2018	Net 30/06/2018
- Créances clients	63 753	57 244	53 547
- Dépréciations sur créances clients	-2 978	-1 123	-1 188
TOTAL	60 775	56 121	52 359

L'exposition maximale au risque de crédit au 30 Juin 2019 comme au 30 Juin 2018 s'élève au montant total.

Echéancier	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
- Créances clients non échues	43 113	38 069	29 737
- Créances clients échues à moins d'1 mois	7 984	11 310	16 264
- Créances clients échues à plus d'1 mois	12 656	7 864	7 546
TOTAL	63 753	57 243	53 547

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 €uro, 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 30/06/2019	Net 31/12/2018	Net 30/06/2018
- Disponibilités et livret épargne	24 111	26 663	16 720
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	537	468	423
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôts	9 261	10 229	6 480
- Contrat de capitalisation	-	-	-
Sous Total trésorerie et équivalents de trésorerie	33 909	37 360	23 623
- Découverts bancaires	-3 030	-2 963	-4 892
Sous total trésorerie passive	-3 030	-2 963	-4 892
TRÉSORERIE NETTE	30 879	34 397	18 731

Actifs financiers de gestion de trésorerie courants

	Net 30/06/2019	Net 31/12/2018	Net 30/06/2018
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	-	-	-
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôts	-	2 000	8 932
- Contrat de capitalisation (échéance < 1 an)	16 360	16 164	18 727
- Obligations et Fonds Obligataires	-	-	-
TOTAL	16 360	18 164	27 659

Synthèse trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie

	Net 30/06/2019	Net 31/12/2018	Net 30/06/2018
Actifs financiers de gestion de trésorerie non courants	11 947	11 560	11 803
Actifs financiers de gestion de trésorerie courants	16 360	18 164	27 659
Trésorerie nette	30 879	34 396	18 731
TOTAL	59 186	64 120	58 193

f) Informations relatives aux contrats de constructions

	Net 30/06/2019	Net 31/12/2018	Net 30/06/2018
Clients - Factures à établir HT	7 990	9 152	8 982
Travaux facturés d'avance HT	-18 261	-8 414	-6 200
Avances reçues TTC	-10 814	-6 984	-4 439

2.2.4.3. PASSIF DU BILAN**Capitaux Propres****g) Politique de gestion du capital**

Le capital social au 30 juin 2019 est composé de 1 200 000 actions ordinaires d'un nominal de **20 €**uros. Il n'existe pas de titres comportant des prérogatives particulières.

Évolution du nombre d'actions composant le capital

	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
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

	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
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

	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Nombre d'actions en début d'exercice	18 601	-	-
Achat d'actions	126	18 601	-
Cession d'actions	-	-	-
Attribution d'actions gratuites	-	-	-
Nombre d'actions en fin d'exercice	18 727	18 601	-
EN % DU CAPITAL	1,56%	1,55%	-

État des provisions courantes et non courantes

h) Provisions non courantes

	31/12/2018	Dotations	Reprises	Autres Mvts	30/06/2019	30/06/2018
- Avantages au personnel - indemnités de fin de carrière	1 692	420	-	161	2 273	1 635

Hypothèses et données retenues

	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
- Taux rendement (taux Iboxx) en %	0,77%	1,57%	1,45%
- Actifs de couverture déduits de la provision en K€	1 048	1 208	1 210
- Sensibilité de la provision à la baisse de 0.50% du taux actualisation en K€	200	167	168

i) Provisions courantes

	31/12/2018	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mvts	30/06/2019	30/06/2018
- Chantiers et travaux	9 747	1 932	1 499	612	1	9 567	10 999
- Activité immobilière	119	-	-	-	-1	118	120
- Risques et litiges	803	536	1	3	-	1 335	956
- Charges diverses	163	-	-	-	61	224	302
TOTAL	10 832	2 468	1 500	615	61	11 244	12 377

j) État des dettes financières courantes et non courantes

	Dettes financières Courantes 30/06/2019 (a)	Dettes financières Non courantes		Total Dettes financières Non courantes 30/06/2019 (b)	Total 30/06/2019 (a) + (b)	Total 31/12/2018
		+ 1/- 5 ans	+ 5 ans			
- Emprunts bancaires	1 757	4 695	810	5 505	7 262 ⁽¹⁾	7 669 ⁽¹⁾
- Dettes de location (IFRS16)	2 362	3 253	1 227	4 480	6 842	2 704
- Emprunts et dettes financières diverses	-	96	916	1 012	1 012	1 013
- Concours bancaires créditeurs	3 030	-	-	-	3 030	2 963
Total emprunts portant intérêts	7 149	8 044	2 953	10 997	18 146	14 349
Rappel au 01/01/2019 (retraité IFRS16)	6 323	9 807	2 632	12 439	18 762	
Rappel au 31/12/2018 (publié)	5 596	6 899	1 854	8 753	14 349	

(1) dont endettement à taux variable nul au 30 juin 2019, 31 décembre 2018 et 30 juin 2018.

Variation de l'endettement net

	30/06/2019	31/12/2018	Variation	30/06/2018
- Actifs de gestion de trésorerie	-28 307	-29 724	1 417	-39 462
- Trésorerie et équivalent trésorerie	-33 909	-37 359	3 450	-23 624
- Concours bancaires courants	3 030	2 963	67	4 892
Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie	-59 186	-64 120	4 934	-58 194
- Dettes financières long terme	10 997	8 753	2 244	7 401
- Dettes financières court terme	4 120	2 633	1 487	2 711
ENDETTEMENT NET (ACTIF)	-44 069	-52 734	8 665	-48 082

2.2.4.4. Impôts différés

Actif d'impôt non courant	30/06/2019	31/12/2018	Variation	30/06/2018
- Impôts différés actif	1 192	1 018	174	1 732
Passif d'impôt non courant				
- Impôts différés passif	1 114	895	219	1 749
TOTAL	78	123	-45	-17

	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
- Variation imposition différé	-167	1 916	1 801
- Incidence de variation de change	-	-	-
- Incidence de variation de périmètre	-	613 ⁽¹⁾	626 ⁽¹⁾
- Incidence de variation sur capitaux propres	122	-32	-70
VENTILATION DE LA VARIATION	-45	2 497	2 357

(1) En 2018, dont 590 K€ liés à l'entité SOVEBAT passés en Autres produits et charges opérationnels

Ventilation des impôts différés :

	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
- Décalages fiscaux	11	28	5
- Déficit reportable	2 831	3 289	2 495
- Indemnités de fin de carrière	601	441	423
- Contrats de location	-395	-488	-478
- Retraitements provisions réglementées	-623	-651	-669
- Retraitements provisions	-2 485	-2 509	-1 781
- Retraitements IFRS 15	-	-123	-75
- Autres retraitements	138	137	63
TOTAL	78	124	-17

Les actifs d'impôts différés non comptabilisés du fait de leur récupération non probable sont évalués à **2 023 K€** au 30 juin 2019 contre **2 116 K€** au 30 juin 2018 et **2 590 K€** au 31 décembre 2018.

2.2.4.5. COMPTE DE RESULTAT

Analyse des produits des activités ordinaires

	30/06/2019	%	31/12/2018	%	30/06/2018	%
Analyse par activité						
- BTP	89 049	95	149 355	93	71 666	97
- Activités immobilières	4 344	5	11 645	7	2 550	3
Total Chiffre d'Affaires	93 393	100	161 000	100	74 216	100
Variation (N – 1)	25,84%		-0,39%		-8,00%	
Analyse par zone géographique						
- France Métropole	63 665	68	110 977	69	52 116	70
- France DOM	13 223	14	21 145	13	8 970	12
- Reste du monde	16 505	18	28 878	18	13 130	18
Total Chiffre d'Affaires	93 393	100	161 000	100	74 216	100
Autres produits de l'activité	92		68		87	
Total Produits des activités ordinaires	93 485		161 068		74 303	
Variation N – 1	25,82%		-0,46%		-7,98%	

Résultat opérationnel

	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
- Résultat opérationnel courant	-1 163	-5 691	-7 520
Autres produits et charges opérationnels	2 957 ⁽²⁾	608 ⁽¹⁾	671
Résultat opérationnel	1 794	-5 083	-6 849
- Marge opérationnelle en % du CA	1,92%	-3,19%	-9,23%

(1) En 2018, les 608 K€ correspondent au résultat de déconsolidation de l'entité SOVEBAT

(2) En 2019, les 2 957 K€ correspondent au résultat brut sur cession d'un actif immobilier

Autres Éléments du Résultat opérationnel

	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Autres produits et charges d'exploitation			
- Résultats sur cessions d'immobilisations	-95	372	335
- Autres produits et charges	-25	-94	-23
TOTAL	-120	278	312
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-

Coût de l'endettement financier net

	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
- Charges d'intérêts sur dettes financières	-110	-235	-95
- Charges d'intérêts sur contrats de location	-74	-19	-5
- Revenus issus des placements de trésorerie ⁽¹⁾	395	746	376
TOTAL	211	492	276

(1) Hors reprise nette de dotations aux provisions pour 0 K€ en 2019 et 2018.

Autres produits et charges financiers

	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
- Dotations financières nettes ⁽¹⁾	1	-	-
- Résultat sur écarts de changes nets	-88	416	224
- Intérêts nets hors endettement	90	248	251
TOTAL	3	664	475

(1) Y compris reprise nette de dotations aux provisions pour 0 K€ en 2019 et 2018.

Impôt sur les bénéfices

	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
- Impôt exigible	1 017	1 192	161
- Impositions différées	167	-1 915	-1 800
TOTAL	1 184	-723	-1 639

Une intégration fiscale intervient entre CIFE et les filiales ETPO, BRITTON, SOMARE, TETIS, ECG, ETPO GUYANE, ETPO GUADELOUPE, ETPO MARTINIQUE, ETPO IMMOBILIER OUEST, ETPO IMMOBILIER IDF, OCEANIC PROMOTION, IMMOBILIERE SANITAT.

2.2.4.6. RESULTAT PAR ACTION

	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
- Résultat net (part du Groupe en K€)	1 446	-2 404	-4 379
- Nombre d'actions	1 200 000	1 200 000	1 200 000
- Nombre d'actions sous déduction auto-contrôle	1 181 273	1 181 399	1 200 000
- Résultat net par action (en €)	1,20	-2,00	-3,65
- Résultat net par action hors auto contrôle (en €)	1,22	-2,04	-3,65

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	30/06/2019			31/12/2018			30/06/2018		
	BTP	Activité Immobilière	Total	BTP	Activité Immobilière	Total	BTP	Activité Immobilière	Total
- Chiffre d'affaires	89 049	4 344	93 393	149 356	11 644	161 000	71 666	2 550	74 216
- Résultat opérationnel	-1 187	2 981	1 794	-5 777	694	-5 083	-7 230	381	-6 849
- Ct endettement financier net	210	1	211	529	-37	492	279	-3	276
- Impôts	-998	-186	-1 184	842	-118	724	1 463	176	1 639
- Résultat net (Part du Groupe)	-1 173	2 619	1 446	-2 894	490	-2 404	-4 932	553	-4 379
- Immobilisations Nettes	38 965	8 288	47 253	33 746	7 112	40 858	30 196	7 500	37 696
- Investissements	5 738	40	5 778	7 301	162	7 463	2 760	78	2 838
- Actifs nets	179 947	19 173	199 120	166 751	24 857	191 608	160 519	25 315	185 834
- Trésorerie nette ⁽²⁾	54 954	4 233	59 187	57 717	6 403	64 120	55 773	2 421	58 194
- Capitaux propres	100 638	-9 411	91 227	98 617	-8 179	90 438	97 713	-8 191	89 522
- Dettes (hors provisions)	57 616	35 645	93 261	55 038	32 712	87 750	47 602	32 947	80 549

Zone Géographique ⁽¹⁾	30/06/2019				31/12/2018				30/06/2018			
	FRA	DOM	Monde	Total	FRA	DOM	Monde	Total	FRA	DOM	Monde	Total
- Chiffre d'affaires	63 665	13 223	16 505	93 393	110 976	21 146	28 878	161 000	52 116	8 970	13 130	74 216
- Ct endettement financier net	281	-18	-52	211	570	-8	-70	492	352	-1	-75	276
- Immobilisations nettes	31 856	5 110	10 287	47 253	29 305	2 916	8 637	40 858	23 673	3 498	10 525	37 696
- Investissements	4 152	1 385	241	5 778	6 089	841	533	7 463	2 434	133	271	2 838
- Actifs nets	153 397	18 233	27 490	199 120	149 256	16 199	26 153	191 608	145 619	15 381	24 834	185 834
- Trésorerie nette ⁽²⁾	51 637	679	6 871	59 187	54 821	2 396	6 903	64 120	52 861	1 234	4 099	58 194
- Capitaux propres	105 230	-3 369	-10 634	91 227	103 377	-2 210	-10 729	90 438	102 342	-1 899	-10 921	89 522
- Dettes (hors provisions)	35 500	19 362	38 399	93 261	34 491	16 584	36 675	87 750	29 512	15 471	35 566	80 549

(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

	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
- Cadres	187	177	170
- Employés, Agents de maîtrise	159	157	161
- Compagnons	276	271	267
TOTAL	622	605	598

Intérimaires

	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
- Volume d'heures d'intérim	219 000	342 000	136 000
- Effectif en intérim en équivalent temps plein	273	213	169

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.

	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Rémunération versée par la société mère	53	156	65
Rémunération versée par autres sociétés consolidées	-	98	52
TOTAL	53	254	117
Dont Salaires bruts	53	224	117
Dont Jetons de présence	-	30	-

Autres parties liées

Le Groupe **CIFE** a comptabilisé sur la période 2019 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 2019 à **60 241 K€** contre **60 147 K€** au 31 décembre 2018 et **53 834 K€** au 30 juin 2018.

Les engagements donnés à la clôture sont de **2 800 K€** et correspondent pour **1 800 K€** à des cautions sur dettes bancaires dans le cadre de l'activité immobilière et à **1 000 K€** à un nantissement sur la ligne de crédit de la maison mère.

Les dettes bancaires au Canada d'un montant de **3 969 K€** au 30 juin 2019 contre **3 675 K€** au 31 décembre 2018, sont notamment garanties par des hypothèques de 1er rang sur les matériels de **ETPO GEODEX** ainsi que par des cautions solidaires données par **CIFE CANADA**.

2.2.4.11. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Actifs destinés à la vente

En juillet 2019, le Groupe a cédé la totalité de la **SCCV Novawest** pour un prix de cession de 2,2 M€.

Prise de participation complémentaire

En juillet 2019, le Groupe est entré au capital de la société **OCETRA** à hauteur de 36,71 %. Cette entité évolue à la Réunion et sur l'Afrique de l'Ouest. Elle est spécialisée dans les travaux sous-marins, travaux maritimes et étude de projet.

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

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2019

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société CIFE, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 Juin 2019, 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 16 sur le bilan d'ouverture 01/01/2019 » de l'annexe des comptes semestriels consolidés résumés qui présentent les modalités retenues et les incidences de l'application au 1^{er} janvier 2019 de la norme IFRS 16 « Contrats de location ».

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 2019

Les Commissaires aux Comptes

RSM OUEST
Céline BRAUD

ERNST & YOUNG et Autres
Guillaume RONCO

3

Chapitre 3

ATTESTATION DES RESPONSABLES DU
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 30

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