

CIFE

Compagnie Industrielle et Financière d'Entreprises

**Société Anonyme à Conseil d'Administration au Capital de 24 000 000 €uros
RCS PARIS B 855 800 413 000 53
Code APE 6 420 Z
Siège Social : 59, rue La Boétie - 75008 PARIS
www.infe.fr**

CONSEIL D'ADMINISTRATION

DU 9 OCTOBRE 2012

CIFE

Société Anonyme à Conseil d'Administration au Capital de 24 000 000 €uros

Siège social : 59, Rue La Boétie – 75008 PARIS

RCS PARIS B 855 800 413 000 53 – Code APE : 6420 Z

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2012

SOMMAIRE

N° Page

- | | | |
|-----------|----------|--|
| 2 | ➤ | Rapport d'activité sur le 1^{er} Semestre 2012 |
| 4 | ➤ | Comptes consolidés 1^{er} Semestre 2012 du Groupe CIFE |
| 8 | ➤ | Annexe aux comptes consolidés |
| 15 | ➤ | Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2012 |
| 16 | ➤ | Attestation des Responsables du Rapport Financier Semestriel |

CIFE

Rapport d'Activité Semestriel 2012

Le Conseil d'administration réuni le **9 Octobre 2012**, a arrêté les comptes sociaux, ainsi que les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2012. Ces derniers sont établis selon les normes comptables internationales IFRS.

Comptes Consolidés (En K€)	30/06/2012	2011	30/06/2011	Var.1S12/1S11
Chiffres d'affaires	63 471	130 718	65 860	- 3,6 %
Résultat Opérationnel	(117)	7 467	6 312	NS
Résultat net de l'ensemble consolidé	369	5 220	4 748	- 92,2 %
Part du Groupe	335	4 057	3 808	- 91,2 %
Intérêts Minoritaires	34	1 163	940	- 96,3 %

Chiffres d'Affaires

La décroissance de l'activité constatée sur les trois derniers exercices annuels s'est poursuivie en 2012. Le Groupe **CIFE** a réalisé un **chiffre d'affaires semestriel** consolidé de **63,4 M€** contre **65,9 M€** au 1^{er} semestre 2011, en diminution de **3,6 %**.

L'**activité BTP** est stable et s'établit à **63,0 M€** contre **62,8 M€** au 1^{er} semestre 2011 et l'**activité immobilière** affiche une baisse de **87 %** avec un volume de **0,4 M€** contre **3,0 M€**

Le déstockage de nos anciens programmes immobiliers en France constaté sur les premiers mois de 2011 s'est arrêté depuis le 4^{ème} trimestre 2011.

Sur un plan géographique, le Groupe a réalisé **76 %** de son activité en France métropolitaine, **23 %** dans les DOM et **1 %** à l'étranger.

Résultat Opérationnel

En très nette dégradation, le **résultat opérationnel** s'élève en légère perte de **0,1 M€** contre un profit de **6,3 M€** au 1^{er} semestre 2011. Par rapport au chiffre d'affaires consolidé, il représente une marge opérationnelle de **- 0,18 %** contre **9,58 %** au 1^{er} semestre 2011 et **5,71 %** sur l'année 2011.

Le résultat opérationnel déficitaire du semestre est lié à une baisse d'activité conjuguée à des marges opérationnelles beaucoup plus contractées que celles constatées sur les exercices précédents.

Par ailleurs, le décalage de mise en production de chantiers significatifs, notamment dans l'activité travaux publics de la filiale **ETPO**, a affecté la couverture de ses frais généraux et donc de son résultat.

Enfin, il est nécessaire de rappeler que le résultat opérationnel du premier semestre 2011 avait été fortement impacté à la hausse par **des éléments significatifs immobiliers non récurrents**. En effet, le Groupe avait procédé à des cessions de deux sites immobiliers qui avaient dégagé **2,5 M€** de résultat opérationnel supplémentaire. Retraité de ces éléments, le résultat opérationnel semestriel 2011 s'établissait à **3,8 M€** et représentait **5,79 %** du chiffre d'affaires.

Le résultat opérationnel sur l'**activité BTP** s'élève à **- 0,02 M€** au 1^{er} semestre 2012 contre un profit de **3,9 M€** au 1^{er} semestre 2011.

Le **résultat opérationnel** du 1^{er} semestre 2012 de l'**activité immobilière** s'élève à **- 0,09 M€** contre un résultat positif de **2,4 M€** sur le 1^{er} semestre 2011 bénéficiant du résultat sur les éléments non récurrents décrits ci-dessus.

Résultat Net

Le **résultat net consolidé** (part du Groupe) en très forte diminution passe de **3,8 M€** au 1^{er} semestre 2011 à **0,3 M€** en 2012. Il représente **0,53%** du chiffre d'affaires contre **5,79%** au 1^{er} semestre 2011 et **3,10%** sur l'année 2011.

L'**activité BTP** a dégagé pour **0,8 M€** de résultat net (part du Groupe) contre **2,5 M€** au 1^{er} semestre 2011. L'**activité immobilière** a dégagé sur le semestre une perte de **0,5 M€** contre un profit de **1,3 M€** en 2011.

On rappelle que les **résultats nets** (part du Groupe) du 1^{er} semestre 2011 avaient été impactés des éléments non récurrents exposés au paragraphe ci-dessus concernant le résultat opérationnel. Retraité de ces éléments, le **résultat net** (part du Groupe) semestriel 2011 s'élevait à **2,5 M€**

Le **résultat net par action** s'élève à **0,31 €** contre **3,30 €** au 1^{er} semestre 2011 et **3,57 €** en 2011.

Le « coût de l'endettement financier net » semestriel affiche un solde positif de **0,8 M€** contre **0,9 M€** sur le premier semestre 2011 et **1,7 M€** sur l'année 2011.

Les autres produits financiers et charges financières présentent un profit de **0,2 M€** contre une perte de **0,2 M€** au 30 Juin 2011 et une perte nette de **0,3 M€** sur l'année 2011.

La charge d'impôt du semestre s'élève à **0,5 M€** en diminution de **1,6 M€** par rapport au 30 Juin 2011 et représente un taux effectif de **60,6 %** contre **30,22 %** au premier semestre 2011 et **37,8 %** sur l'année 2011. L'augmentation sensible de notre taux effectif est liée en partie à la non activation, par prudence, du déficit de la filiale roumaine.

Structure Financière

Nos **investissements** financés pour 44% par emprunts et crédit-bail restent soutenus et se sont élevés en 2012 à **3,4 M€** contre **3,7 M€** au premier semestre de l'exercice précédent et **6,6 M€** sur l'année 2011 et se décomposent selon la répartition suivante :

(En K€)	30/06/2012	2011	30/06/2011
Investissements Incorporels	8	31	2
Investissements Corporels, machines et équipements	3 308	6 331	3 693
Investissements Financiers	50	248	7
Total Période	3 366	6 610	3 702

Le Groupe présente ses **immeubles de placements** au bilan pour leur valeur nette comptable historique, soit **5,1 M€** contre **2,6 M€** au semestre précédent et **3,6 M€** au 31 Décembre 2011. L'augmentation sur le semestre intègre pour **1,5 M€** de valeur nette comptable les investissements complémentaires immobiliers dans le cadre de la filiale **RURAL LIVING** aux Etats Unis. La juste valeur estimée sur l'ensemble des immeubles de placement s'élève au 30 Juin 2012 à **8,3 M€** contre **5,3 M€** au 30 Juin 2011 et **6,6 M€** au 31 Décembre 2011.

Le **provision** non courante correspondant à la dette actualisée des indemnités de fin de carrières et médailles du travail s'élève à **919 K€** contre **696 K€** au 30 Juin 2011 et **680 K€** au 31 Décembre 2011.

Les **provisions courantes** d'un montant de **3,4 M€** sont en diminution nette de **0,3 M€** par rapport au 31 Décembre 2011.

Les **dettes financières**, s'élèvent à **12,0 M€** à la fin du 1^{er} semestre 2012 contre **11,1 M€** au 31 Décembre 2011. Cet endettement intègre toujours une ligne de financement de **6 M€** souscrite en 2009 par la maison mère à titre de précaution. Cette ligne est par ailleurs assortie de plusieurs clauses d'exigibilité anticipée sans incidence à la clôture de ce semestre. Cette ligne est placée à ce jour et génère un profit sur écart de taux.

La part d'endettement à taux variable représente un volume de **6,0 M€** et la part à moins d'un an de l'endettement représente **66 %** de l'endettement total contre **74 %** au 31 Décembre 2011.

Le ratio d'endettement ressort à **15,4 %**, contre **13,5 %** au 31 Décembre 2011.

Enfin les dettes financières représentent **17 %** du montant consolidé du cash disponible contre **14 %** au 31 Décembre 2011.

Bien qu'en forte diminution, le **cash-flow consolidé semestriel** est toujours positif et s'élève à **1,7 M€** au 1^{er} semestre 2012 contre **7,8 M€** au 1^{er} semestre 2011 et **11,7 M€** en 2011.

La **trésorerie totale nette** (ensemble des placements et disponibilités déduction faite des découverts bancaires) d'un montant de **69,1 M€** intégrant les placements à court, moyen et long termes est en diminution de **9,8 M€** sur ce semestre.

Cette variation tient compte d'un flux de trésorerie généré par l'activité négatif de **- 2,3 M€**. Les flux nets décaissés liés aux investissements pour **3,2 M€** ont été partiellement financés par un flux net d'emprunts de **+ 1,0 M€**. Enfin, le Groupe a sur le semestre financé son programme de rachat d'actions **CIFE** pour **2,7 M€** et réglé **2,6 M€** de dividendes aux actionnaires de la **CIFE** et aux actionnaires minoritaires de ses filiales.

La structure financière du Groupe demeure solide, avec un montant de **fonds propres** (incluant les intérêts minoritaires) à **77,8 M€** en diminution de **4,6 M€** par rapport au 31 Décembre 2011.

Les capitaux propres consolidés sont diminués de la valeur historique des titres **CIFE** en autocontrôle d'un montant de **5,9 M€** au 30 Juin 2012.

Comptes Sociaux

Les comptes sociaux de **CIFE** font apparaître un chiffre d'affaires au premier semestre 2012 de **613 K€** contre **580 K€** au premier semestre 2011. Il se compose principalement des prestations administratives et de locations immobilières.

Le résultat net comptable au 30 Juin 2012 s'élève à **6,0 M€** contre **7,9 M€** au 30 Juin 2011 et **7,5 M€** au 31 Décembre 2011.

Facteurs de Risques

Les facteurs de risques significatifs auxquels peut être exposé le Groupe sont détaillés dans le paragraphe « Gestion des Risques » du rapport de gestion du rapport financier 2011.

Perspectives 2012

Concernant l'activité immobilière, le Groupe a lancé seul ou en partenariat de nouveaux programmes immobiliers en France qui sont en phase de pré-commercialisation. Le contexte économique et législatif n'est pas porteur et les taux de pré-commercialisation ne sont pas pour le moment satisfaisants.

Le carnet de commandes (activités travaux) au 1^{er} Octobre 2012, d'un montant de **138 M€** représente environ une année d'activité. Ce carnet s'affiche en léger retrait de **2 %** par rapport à la même époque l'année dernière.

Comme indiqué dans notre précédent rapport annuel, nous constatons sur ce carnet des marges plus tendues que celles des exercices passés. Toutefois, le décalage de dates de démarrage effectives de certains chantiers significatifs qui nous a beaucoup pénalisé sur le premier semestre ne perdurera pas avec la même acuité sur le deuxième semestre qui devrait voir ses résultats s'améliorer sensiblement.

Evoluant dans un environnement aux perspectives économiques très incertaines, le Groupe reste concentré sur la préservation de sa trésorerie et sur l'amélioration à terme de sa marge et rentabilité qui passera également par une augmentation du volume d'activité. Ces deux fondamentaux permettront de préserver à terme nos structures, notre niveau d'emploi et notre capacité d'investissements et développement.

CIFE
Comptes Consolidés

I - Bilan consolidé au 30 Juin 2012- Actif

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2012 Net	2 011 Net	JUIN 2011 Net
Actif non courant				
Immobilisations incorporelles	4111	83	116	126
Goodwill		414	414	414
Immobilisations corporelles	4111	16 101	15 866	15 437
Immeubles de placement	4112	5 114	3 593	2 671
Titres mis en équivalence		612	454	843
Autres actifs financiers		541	498	283
Actifs financiers de gestion de trésorerie non courant	4113	40 675	31 562	48 316
Impôts différés	4.3	92	69	139
Total actif non courant	4.1	63 632	52 572	68 229
Actif courant				
Stocks	4121	9 160	5 212	7 711
Clients	4122	40 070	36 666	37 853
Autres créances opérationnelles		7 169	7 564	7 645
Impôts courants		960	1 363	631
Autres actifs		428	256	226
Actifs financiers de gestion de trésorerie courant	4123	12 966	18 911	10 198
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4123	16 447	29 627	19 783
Total actif courant	412	87 200	99 599	84 047
Total de l'actif		150 832	152 171	152 276

NB : Les actifs financiers ne répondant pas aux critères de l'IAS 7 sur les actifs de Trésorerie et Equivalents de trésorerie ont été reclassés

sur la ligne "Actifs financiers de gestion de trésorerie courant" (actif courants)

Bilan consolidé au 30 Juin 2012 - Capitaux propres et Passif

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2012 Net	2 011 Net	JUIN 2011 Net
Capitaux propres				
Capital		24 000	24 000	24 000
Réserves consolidées		50 483	50 238	50 570
Résultat de l'exercice (Part du groupe)		335	4 057	3 808
Total des capitaux propres Part du Groupe		74 818	78 295	78 378
Intérêts Minoritaires - Participations ne donnant pas le contrôle		3 021	4 168	3 497
Total des capitaux propres	421	77 839	82 463	81 875
Passif non courant				
Emprunts et dettes financières (part à + 1 an)	423	4 027	2 933	3 021
Impôts différés	4.3	4 041	4 054	3 190
Provisions non courantes	422	919	680	696
Total passif non courant		8 987	7 667	6 907
Passif courant				
Fournisseurs		32 284	26 341	25 573
Emprunts et dettes financières (part à - 1 an)	423	7 992	8 225	9 120
Dettes d'impôt sur le résultat		387	160	543
Provisions courantes	422	3 389	3 692	4 477
Avances et acomptes reçus	4124	5 091	6 130	3 335
Autres dettes opérationnelles		13 581	15 039	16 874
Autres passifs	4124	1 282	2 454	3 572
Total passif courant		64 006	62 041	63 494
Total des passifs		72 993	69 708	70 401
Total des capitaux propres et passif		150 832	152 171	152 276

CIFE
Comptes Consolidés

II - Compte de résultat consolidé - Etat résumé du résultat global au 30 Juin 2012

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2012	2 011	JUIN 2011
Chiffre d'affaires		63 471	130 718	65 860
Autres produits de l'activité		77	291	73
Total Produits des activités ordinaires	441	63 548	131 009	65 933
Achats consommés		-37 465	-61 455	-29 252
Charges de personnel		-15 703	-31 606	-16 816
Charges externes		-12 394	-23 177	-10 777
Impôts et taxes		-852	-1 728	-921
Dotations nettes aux amortissements		-1 537	-3 008	-1 471
Dotations nettes aux provisions		-150	-1 666	-929
Variation de stocks de produits en cours		4 401	-2 285	-892
Autres produits et charges d'exploitation	442	35	1 383	1 437
Résultat opérationnel		-117	7 467	6 312
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		892	1 885	965
Coût de l'endettement financier brut		-96	-208	-95
Coût de l'endettement financier net	443	796	1 677	870
Autres produits et charges financiers	444	166	-341	-191
Quote part du résultat des entreprises associées		36	-257	-130
Impôt sur le résultat	445	-512	-3 326	-2 113
Résultat net		369	5 220	4 748
Part du groupe		335	4 057	3 808
Intérêts minoritaires - Participation ne donnant pas le contrôle		34	1 163	940
Nombre d'actions sous déduction Auto-contrôle		1 086 577	1 135 807	1 154 781
Résultat net par action part du Groupe hors Auto-contrôle en Euros (1)	4.5	0,31	3,57	3,30
<i>Résultat Global de la Période</i>				
Résultat net de la période		369	5 220	4 748
Autres éléments du résultat global				
Ecarts de change (constatés directement en capitaux propres)		450	354	-531
Résultat global total de la période		819	5 574	4 217

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

CIFE
Comptes consolidés

III - Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30 Juin 2012

En Milliers d'euros	NOTES	JUN 2012	2 011	JUN 2011
Trésorerie nette à l'ouverture		28 472	21 274	21 274
Résultat net avant Impôts sur les résultats		881	8 546	6 861
Impôts sur les résultats		-512	-3 326	-2 113
+ Résultat des sociétés mises en équivalence		-36	257	130
+ Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence				
+ Dotations aux amortissements et provisions		1 826	5 170	2 646
- Reprises d'amortissements et de provisions		-414	-2 144	-626
+ Résultats sur cession		-42	-1 726	-1 601
+ impôts différés		-34	1 364	429
= Capacité d'autofinancement		1 669	8 141	5 726
Variation de stocks		-4 055	3 105	676
Variation de créances		-2 455	-3 966	-4 897
Variation de dettes		3 513	1 851	-1 371
Variation des comptes de régularisation		-1 331	-2 965	-1 841
= Variation des besoins en fonds de roulement		-4 328	-1 975	-7 433
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	A	-2 659	6 166	-1 707
Acquisitions d'immobilisations :				
. Incorporelles		-3	-31	-2
. Corporelles		-3 138	-5 660	-3 049
. Financières		-49	-248	-8
Produits de cession des actifs et remboursement immobilisations Financières		108	1 698	1 881
Acquisitions de titres de filiales sous déduction de la trésorerie acquise		-167	128	-223
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissements	B	-3 249	-4 113	-1 401
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		1 598	3 070	2 459
Remboursements d'emprunts		-571	-1 131	-608
Variation nette des autres actifs de gestion de trésorerie courants et non courants		-3 168	6 324	-1 717
Augmentation (nette) des capitaux propres - Acquisition Titres en Auto-contrôle		-2 708	-1 059	-18
Dividendes payés (1)		-2 573	-2 149	-470
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	C	-7 422	5 055	-354
Variation de la trésorerie (A + B + C)	A+B+C	-13 330	7 108	-3 462
Ecart et variations de conversion		329	90	-278
Trésorerie nette à la clôture		15 471	28 472	17 534

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

Trésorerie et équivalents de Trésorerie nette de Découverts bancaires (liquide)		15 471	28 472	17 534
Autres actifs de gestion de Trésorerie courant		12 966	18 911	10 198
Autres actifs de gestion de Trésorerie non courant (Échéance-liquidité > 1 an)		40 675	31 562	48 316
Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie à la clôture		69 112	78 945	76 048
Variation de la Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie		-9 833	874	-2 023

CIFE
Comptes consolidés

IV - Variation des capitaux propres consolidés

En Milliers d'euros	Capitaux propres part du Groupe					Minoritaires Participations ne donnant pas le contrôle	Total
	Capital social	Primes	Autres Réserves	Réserves consolidées et Résultat	Total		
Capitaux propres au 01/01/2011	24 000	858	33 314	18 356	76 528	3 342	79 870
Affectation du Résultat 2010			9 015	-9 015			
Mouvements Titres en autocontrôle				-17	-17		-17
Dividendes distribués en 2011			-1 560		-1 560	-635	-2 195
Retraitement réserves consolidées							
Variation de périmètre							
<i>Résultat consolidé 2011</i>				3 808	3 808	940	4 748
<i>Autres éléments du résultat Global : Ecart de change</i>				-381	-381	-150	-531
Résultat global de la période				3 427	3 427	790	4 217
Capitaux propres au 30/06/2011	24 000	858	40 769	12 751	78 378	3 497	81 875
Capitaux propres au 01/01/2011	24 000	858	33 314	18 356	76 528	3 342	79 870
Affectation du Résultat 2010			9 015	-9 015			
Mouvements Titres en autocontrôle				-1 059	-1 059		-1 059
Dividendes distribués en 2011			-1 501		-1 501	-648	-2 149
Retraitement réserves consolidées							
Variation de périmètre				-5	-5	232	227
<i>Résultat consolidé 2011</i>				4 057	4 057	1 163	5 220
<i>Autres éléments du résultat Global : Ecart de change</i>				276	276	78	354
Résultat global de la période				4 333	4 333	1 241	5 574
Capitaux propres au 31/12/2011	24 000	858	40 828	12 610	78 296	4 167	82 463
Affectation du Résultat 2011			7 490	-7 490			
Mouvements Titres en autocontrôle				-2 708	-2 708		-2 708
Dividendes distribués en 2012			-1 445		-1 445	-1 128	-2 573
Retraitement réserves consolidées				9	9		9
Variation de périmètre				-36	-36	-135	-171
<i>Résultat consolidé 2012</i>				335	335	34	369
<i>Autres éléments du résultat Global : Ecart de change</i>				367	367	83	450
Résultat global de la période				702	702	117	819
Capitaux propres au 30/06/2012	24 000	858	46 873	3 087	74 818	3 021	77 839

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

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

I – FAITS SIGNIFICATIFS AU 30 JUIN 2012

Le Groupe n'a pas connu d'événements significatifs sur son périmètre de consolidation sur le 1^{er} semestre 2012.

La société mère **CIFE** a, sur le semestre, porté son autocontrôle à **9,45 %** du capital par l'acquisition de **49 230** de ses propres actions pour un montant total de **2 708 K€**

II - INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

2.1 Société consolidante

Compagnie Industrielle et Financière d'Entreprises CIFE

Société Anonyme à conseil d'administration au capital social de 24 000 K€

Siège social : 59, rue La Boétie 75008 PARIS

N°SIREN : 855 800 413 – APE 6420 Z

Place de cotation : Euronext Paris – Compartiment C – ISIN FR0000066219

Les cœurs de métier du Groupe **CIFE** sont la construction (Bâtiment-Travaux Publics) et la promotion immobilière. Le Groupe est présent principalement en France métropolitaine et dans les départements d'outre-mer.

2.2 Variations significatives du périmètre de consolidation

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

- **SCCV CROIX DE VIE** (100 % Groupe),
- **SCCV JARDINS DU THEATRE** (100 % Groupe),
- **SCCV THOUARE CŒUR DE VILLE** (50 % Groupe),
- **SCCV BAGATELLE** (40 % Groupe)

Ainsi que la SCI de location immobilière : la **SCI CIFE-LE ROYEUX** (100 % Groupe)

222. Au cours de la période, la part du Groupe dans la filiale **COMABAT** est passée de 90 % à 87 %.

223. Au cours de la période, sont sorties du périmètre les SCI **PALAIS ROYAL**, **ANTONIN**, **FELICIEN** et **SCCV DE GAULLE**, SCI de promotion immobilière aux programmes immobiliers terminés.

Au cours de l'exercice, aucun changement de méthode n'est à signaler.

2.3 Faits significatifs et variations de périmètre postérieures au 30 Juin 2012

ETPO a porté sa participation à **50 %** dans le capital de **MUREKO** en Juillet 2012 (contre **33 %** au 30 Juin 2012), via un apport de **200 K€**

III – PRINCIPAUX PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers intermédiaires résumés portant sur la période de 6 mois close au 30 juin 2012 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 2011.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2011. Celles-ci sont décrites dans les annexes de l'exercice annuel 2011 au paragraphe III.

La préparation des états financiers selon les IFRS nécessite de la part de la direction l'exercice du jugement, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Nouveaux textes adoptés par l'Union Européenne applicables par anticipation :

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

IV - EXPLICATIONS SUR LES POSTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT 2012

4.1 BILAN ACTIF

411 Actifs non courants

4111. Variation des immobilisations brutes

	Eléments Incorporels	Eléments Corporels	Eléments Financiers	TOTAL	dt Cb- LocFi
- Valeurs brutes à l'ouverture	511	43 485 ⁽²⁾	503	44 498	3 823
- Acquisitions et augmentations	8	3 309	49	3 366	65
- Cessions, diminutions et transferts	(4)	(897)	(7)	(908)	(47)
- Incidence de la variation du périmètre	-	2	-	2	-
- Incidence de la variation de change	-	239	-	239	-
Valeurs brutes à la clôture	515	46 138	545	47 197	3 841

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

(2) Dont immeubles de placement cf. §4112

4112. Immeubles de placements

	31/12/2011	Variation	Variation Change (1)	30/06/2012	30/06/2011
Valeurs brutes	7 454	1 550	186	9 190	6 074
Montant des Amortissements	(3 861)	(117)	(98)	(4 076)	3 403
Valeur nette comptable à la clôture	3 593	1 433	88	5 114	2 671

(1) aux Etats-Unis

Le Groupe présente ses immeubles de placements au bilan pour leur valeur nette comptable historique.

Les immeubles de placements sont localisés en France et aux Etats-Unis.

La juste valeur estimée sur ces mêmes biens s'élevait au 30 Juin 2012 à **8 278 K€** (bases expertises 2011 en France et Février 2007 pour les Etats-Unis intégrant une décote actualisée suite à la crise immobilière), contre **5 355 K€** au 30 Juin 2011 et **6 582 K€** au 31 Décembre 2011.

Les immeubles de placement ont généré pour **371 K€** de revenus consolidés en 2012 contre **338 K€** au premier semestre 2011 et **592 K€** au 31 Décembre 2011.

4113. 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 30/06/2012	Net 31/12/2011	Net 30/06/2011
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	-	-	-
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôt	33 700	24 700	42 468
- EMTN	4 461	4 362	3 353
- Contrats de capitalisation	-	-	-
- Obligations et Fonds obligataires	2 514	2 500	2 495
Total	40 675	31 562	48 316

412 – Actif courant

4121. Stocks et en cours

	30/06/2012	31/12/2011	Variation	30/06/2011
- Matières et autres approvisionnements	449	430	19	267
- En cours de production	10 480	6 935	3 545	8 017
- Produits intermédiaires et finis	3 418	2 807	611	3 288
Total	14 347	10 172	4 175	11 572
Dépréciation	(5 187)	(4 960)	(227)	(3 861)
Valeurs Nettes	9 160	5 212	3 948	7 711

La variation nette 2012 est de **(3 948) K€** et se décompose ainsi :

- Variation stock :	4 421 K€
- Variation de la provision pour dépréciation :	(366) K€
- Incidence de variation de change :	(107) K€

4122. Créances clients

	Net 30/06/2012	Net 31/12/2011	Net 30/06/2011
- Créances clients	41 165	37 837	39 007
- Provisions sur créances clients	(1 095)	(1 171)	(1 154)
Total	40 070	36 666	37 853

Les provisions sur créances clients pour **1 095 K€ HT** sont à rattacher aux retards de clients de plus d'un mois.

L'exposition maximale au risque de crédit est de **40 070 K€** au 30 Juin 2012, contre **37 853 K€** au 30 Juin 2011 et **36 666 K€** au 31 Décembre 2011.

Echéancier	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
- Créances clients non échues	31 980	22 428	29 510
- Créances clients échues à moins d'1 mois	2 276	8 443	3 082
- Créances clients échues à plus d'1 mois	6 909	6 966	6 415
Total	41 165	37 837	39 007

4123. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les excédents de trésorerie sont gérés avec un objectif de rentabilité voisin de celui du marché monétaire. Les supports d'investissements sont principalement des OPCVM monétaires Euro, des titres de créances négociables (certificats de dépôts notamment) et contrats de capitalisation à échéance inférieur à 1 an. Ils sont évalués à leur juste valeur pour la catégorie des OPCVM, les titres de créances négociables et certificats de dépôts étant valorisés à la clôture pour le montant en capital y compris intérêts courus. Pour la catégorie des OPCVM, il est procédé aux opérations de vente/achat à chaque fin d'exercice.

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

	Net 30/06/2012	Net 31/12/2011	Net 30/06/2011
- Disponibilités	10 100	14 552	6 287
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	2 922	4 439	8 736
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôts	3 369	10 636	4 703
- Contrat de capitalisation	-	-	-
- Obligations	57	-	57
Sous Total trésorerie et équivalents de trésorerie	16 447	29 627	19 783
- Découverts bancaires	(976)	(1 155)	(2 249)
Sous total trésorerie passive	(976)	(1 155)	(2 249)
Trésorerie Nette	15 471	28 472	17 534

b) Actifs financiers de gestion de trésorerie courants

	Net 30/06/2012	Net 31/12/2011	Net 30/06/2011
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	860	832	1 076
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôts	3 678	9 974	79
- Contrat de capitalisation (échéance < 1 an)	8 427	8 088	8 018
- Obligations et Fonds Obligataires	-	17	1 025
Total	12 965	18 911	10 198

c) Synthèse trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie

	Net 30/06/2012	Net 31/12/2011	Net 30/06/2011
Actifs financiers de gestion de trésorerie non courants	40 675	31 562	48 316
Actifs financiers de gestion de trésorerie courants	12 966	18 911	10 198
Trésorerie nette	15 471	28 472	17 534
Total	69 112	78 945	76 048

4124. Informations relatives aux contrats de constructions

	Net 30/06/2012	Net 31/12/2011	Net 30/06/2011
Clients – Factures à établir HT	6 837	2 893	3 451
Travaux facturés d'avance HT	(816)	(1 799)	(2 840)
Avances reçues	(5 091)	(6 128)	(3 335)

4.2 PASSIF DU BILAN

421 Capitaux Propres

Politique de gestion du capital

Le capital social au 30 Juin 2012 est composé de 1 200 000 actions ordinaires d'un nominal de **20 €uros**. Il n'existe pas de titres comportant des prérogatives particulières.

Evolution du nombre d'actions composant le capital

	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Nombre d'actions composant le capital en début d'exercice	1 200 000	1 200 000	1 200 000
Nombre d'actions créées au cours de l'exercice :			
- par division du nominal du titre	-	-	-
- par augmentation de capital	-	-	-
- par levée d'options de souscription d'actions	-	-	-
Nombre d'actions annulées au cours de l'exercice :			
- par réduction de capital social	-	-	-
Nombre d'actions composant le capital en fin d'exercice	1 200 000	1 200 000	1 200 000

Evolution du capital social

	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
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

	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Nombre d'actions en début d'exercice	64 193	44 926	44 926
Achat d'actions	49 230	19 267	293
Annulation d'actions	-	-	-
Attribution d'actions gratuites	-	-	-
Nombre d'actions en fin d'exercice	113 423	64 193	45 219
En % du capital	9,45 %	5,35 %	3,77 %

Au cours de la période 2012, la CIFE a racheté 49 230 de ses propres actions pour un montant de 2 708 K€ soit un prix moyen unitaire de 55 Euros

422 Etat des provisions courantes et non courantes

Provisions non courantes

	31/12/2011	Dotations	Reprises	Autres Mvts	30/06/2012	30/06/2011
- Avantages au personnel	680	239	-	-	919	696

Hypothèses retenues	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
- Taux rendement	3,38 %	4,60 %	4,91 %
- Taux actualisation	3,38 %	4,60 %	4,91 %

Provisions courantes

	31/12/2011	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mvts	30/06/2012	30/06/2011
- Chantiers et travaux	1 955	10	27	363	-	1 575	3 015
- Activité immobilière	435	40	15	9	(10)	441	625
- Risques et litiges	1 302	1	-	-	-	1 303	837
- Charges diverses	-	-	-	-	70	70	-
Total	3 692	51	42	372	60	3 389	4 477

423 Etat des dettes financières courantes et non courantes

	Dettes financières Courantes 30/06/2012 ^(a)	Dettes financières non courantes		Total Dettes financières Non courantes 30/06/2012 ^(b)	Total 30/06/2012 (a) + (b)	Total 31/12/2011
		+ 1/- 5 ans	+ 5 ans			
- Emprunts bancaires	6 477	1 944	619	2 563	9 040	7 766 ⁽¹⁾
- Emprunts sur location financement	532	1 022	-	1 022	1 554	1 895
- Emprunts et dettes financières diverses	7	-	442	442	449	343
- Concours bancaires créditeurs	976	-	-	-	976	1 154
Total emprunts portant intérêts	7 992	2 966	1 061	4 027	12 019	11 158
Rappel au 31/12/2011	8 225	2 130	803	2 933	11 158	

(1) Dont endettement à taux variable 6 051 K€ au 30 Juin 2012, 6 106 K€ au 30 Juin 2011 et 6 057 K€ au 31 Décembre 2011

(1) Dont 6 M€ correspondant à une ligne de financement ouverte par la maison mère SA CIFE en Mars 2009

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

424 Variation de l'endettement net

	30/06/2012	31/12/2011	Variation	30/06/2011
- Actifs de gestion de trésorerie	(53 641)	(50 473)	(3 168)	(58 514)
- Trésorerie et équivalent trésorerie	(16 447)	(29 627)	13 180	(19 783)
- Concours bancaires courants	976	1 155	(179)	2 249
Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie	(69 112)	(78 945)	9 833	(76 048)
- Dettes financières long terme	4 027	2 933	1 094	3 021
- Dettes financières court terme	7 016	7 070	(54)	6 871
Endettement net (ACTIF)	(58 069)	(68 942)	10 873	(66 156)

4.3 IMPOTS DIFFERES

Actif d'impôt non courant	30/06/2012	31/12/2011	Variation	30/06/2011
- Impôts différés actif	92	69	23	139
Passif d'impôt non courant				
- Impôts différés passif	4 041	4 054	13	3 190
Total	(3 949)	(3 985)	(36)	(3 051)

	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
- Variation imposition différée	(34)	1 364	428
- Incidence de variation de change	(2)	(2)	-
- Incidence de variation de périmètre	-	-	-
Ventilation de la variation	(36)	1 362	428

Ventilation des impôts différés :

	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
- Décalages fiscaux	36	128	191
- Déficit reportable	320	121	-
- Indemnités de fin de carrière	290	213	206
- Location financement	(438)	(395)	(300)
- Retraitements provisions réglementées	(1 006)	(1 000)	(919)
- Retraitements provisions	(2 930)	(2 798)	(2 116)
- Retraitements IAS 11 (avancement)	(136)	(165)	(23)
- Autres retraitements	(85)	(89)	(90)
Total	(3 949)	(3 985)	(3 051)

Les actifs d'impôts différés non comptabilisés du fait de leur récupération non probable sont évalués à **77 K€** au 30 Juin 2012 contre **46 K€** au 30 Juin 2011 et **295 K€** au 31 Décembre 2011.

4.4 COMPTE DE RESULTAT

441 Analyse des produits des activités ordinaires

	30/06/2012	%	31/12/2011	%	30/06/2011	%
Analyse par activité						
- BTP	63 080	99	121 474	93	62 818	95
- Activités immobilières	391	1	9 244	7	3 042	5
Total Chiffre d'Affaires	63 471	100	130 718	100	65 860	100
Variation (N - 1)	- 3,62 %		- 11,42 %		- 12,35 %	
Analyse par zone géographique						
- France Métropole	48 496	76	102 888	79	52 196	80
- France DOM	14 596	23	27 198	21	13 339	20
- Reste du monde	378	1	632	NS	325	NS
Total Chiffre d'Affaires	63 470	100	130 718	100	65 860	100
Autres produits de l'activité	77		291		73	
Total Produits des activités ordinaires	63 547		131 009		65 933	
Variation N - 1	- 3,62 %		- 11,42 %		- 12,44 %	

442 Autres Eléments du Résultat opérationnel

	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
Autres produits et charges d'exploitation			
- Résultats sur cessions d'immobilisations	42	1 726	1 602
- Autres produits et charges	(7)	(343)	(165)
Total	35	1 383	1 437
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-

443 Coût de l'endettement financier net

	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
- Charges d'intérêts sur dettes financières	(92)	(201)	(92)
- Charges d'intérêts sur location financement	(4)	(7)	(3)
- Revenus issus des placements de trésorerie ⁽¹⁾	892	1 885	965
Total	796	1 677	870

(1) Hors reprise nette de dotations aux provisions pour **291 K€** au 30 Juin 2012, - **114 K€** au 30 Juin 2011 et - **144 K€** au 31 Décembre 2011.

444 Autres produits et charges financiers

	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
- Dotations financières nettes ⁽¹⁾	291	(145)	(111)
- Résultat sur écarts de changes nets	(178)	(311)	(89)
- Intérêts nets hors endettement	53	115	9
Total	166	(341)	(191)

(1) Y compris reprise nette de dotations aux provisions pour **291 K€** au 30 Juin 2012, - **114 K€** au 30 Juin 2011 et - **144 K€** au 31 Décembre 2011.

445 Impôt sur les bénéfices

	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
- Impôt exigible	546	1 962	1 684
- Impositions différées	(34)	1 364	429
Total	512	3 326	2 113

Une intégration fiscale intervient entre **CIFE** et **SARL IMMOBILIERE SANITAT** (non significative).

4.5 RESULTAT PAR ACTION

	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
- Résultat net (part du Groupe en K€)	335	4 057	3 808
- Nombre d'actions	1 200 000	1 200 000	1 200 000
- Nombre d'actions sous déduction auto-contrôle	1 086 577	1 135 807	1 154 781
- Résultat net par action (en €)	0,28	3,38	3,17
- Résultat net par action hors auto contrôle (en €)	0,31	3,57	3,30

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

4.6 INFORMATIONS SECTORIELLES

Métiers	30/06/2012			31/12/2011			30/06/2011		
	BTP	Activité Immobilière	Total	BTP	Activité Immobilière	Total	BTP	Activité Immobilière	Total
- Chiffre d'affaires	63 080	391	63 471	121 474	9 244	130 718	62 818	3 042	65 860
- Résultat opérationnel	(22)	(95)	(117)	5 932	1 535	7 467	3 911	2 401	6 312
- Ct endettement financier net	806	(10)	796	1 641	37	1 677	862	8	870
- Impôts	(516)	4	(512)	(2 829)	(497)	(3 326)	(1 790)	(323)	(2 113)
- Résultat net (Part du Groupe)	814	(480)	334	4 039	18	4 057	2 499	1 309	3 808
- Immobilisations Nettes	17 804	5 061	22 865	17 717	3 225	20 942	17 484	2 289	19 773
- Investissements	1 566	1 800	3 366	5 908	702	6 610	3 703	-	3 703
- Actifs nets	128 633	22 199	150 832	135 078	17 093	152 171	134 006	18 270	152 276
- Trésorerie nette ^(a)	68 461	651	69 112	78 197	748	78 945	72 021	4 027	76 048
- Capitaux propres	83 790	(5 951)	77 839	86 011	(3 548)	82 463	85 113	(3 238)	81 875
- Dettes (hors provisions)	37 172	27 472	64 644	41 321	19 261	61 282	41 264	20 774	62 037

Zone Géographique	30/06/2012				31/12/2011				30/06/2011			
	FRA	DOM	Monde	Total	FRA	DOM	Monde	Total	FRA	DOM	Monde	Total
- Chiffre d'affaires	48 496	14 596	378	63 470	102 888	27 198	632	130 718	52 196	13 339	325	65 860
- Ct endettement financier net	794	12	(10)	796	1 640	3	34	1 677	864	(1)	7	870
- Immobilisations nettes	15 091	3 043	4 731	22 865	15 079	2 672	3 191	20 942	14 873	2 646	2 254	19 773
- Investissements	1 045	817	1 504	3 366	5 465	444	701	6 610	3 592	111	-	3 703
- Actifs nets	123 353	16 578	10 901	150 832	124 270	18 528	9 373	152 171	125 864	14 623	11 789	152 276
- Trésorerie nette ^(a)	65 119	3 227	765	69 111	72 534	5 693	718	78 945	70 946	2 236	2 866	76 048
- Capitaux propres	83 626	860	(6 647)	77 839	85 805	3 167	(6 509)	82 463	84 969	2 701	(5 795)	81 875
- Dettes (hors provisions)	32 473	15 064	17 107	64 644	31 143	14 670	15 469	61 282	33 823	11 171	17 043	62 037

(a) Y compris actifs financiers de gestion de trésorerie

4.7 INFORMATIONS SOCIALES

471 Effectifs

	30/06/2012	31/12/2011	30/06/2011
- Cadres	129	128	127
- Employés, Agents de maîtrise	124	121	129
- Compagnons	369	378	366
Total	622	627	622

472 DIF (Droit individuel à la formation)

La loi du 4 mai 2004 ouvre pour les salariés des entreprises françaises un droit à formation d'une durée de 20 heures minimum par an cumulable sur une période de 6 ans. Les dépenses engagées dans le cadre de ce DIF sont considérées comme des charges de la période et ne donnent pas lieu à comptabilisation d'une provision.

Au 30 Juin 2012, le solde d'heures acquises au titre du DIF et non utilisées par l'ensemble des collaborateurs du Groupe s'élève à **54 393 heures** contre **52 632 heures** au 30 Juin 2011 et **54 215 heures** au 31 décembre 2011.

Ces heures sont valorisées à environ **827 K€ brut**.

473 Intérimaires

Le volume d'heures liées à la population en intérim s'élève à **154 000 heures** sur le premier semestre 2012 contre **147 000 heures** sur le premier semestre 2011 et **312 000 heures** au 31 Décembre 2011.

Le volume d'heures au 30 Juin 2012 est valorisé à environ **4,0 M€** contre **3,9 M€** au 30 Juin 2011 et **8,4 M€** au 31 Décembre 2011.

4.8 TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les transactions avec les parties liées concernent notamment la rémunération et les avantages assimilés accordés aux membres des organes d'administration et de la direction.

481 Rémunérations versées aux membres du Conseil d'Administration

Au titre de 2012, le montant des rémunérations brutes et jetons de présence versés aux membres du conseil d'administration de **CIFE**, s'élève à **174 K€** dont **80 K€** versés par la société mère et **94 K€** par les autres sociétés consolidées. Ces rémunérations se composent exclusivement pour **167 K€** de salaire brut et **7 K€** de jetons de présence.

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

482 Autres parties liées

Le Groupe **CIFE** a comptabilisé sur l'exercice 2012 une charge de **13 K€** au titre de prestations de direction générale rendues par la **SAS ALFRED DE MUSSET**.

4.9 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les cautions sur marchés données par les établissements bancaires s'élevaient au 30 Juin 2012 à **32 441 K€** (69 % de l'encours étant par les filiales France métropole) contre **30 767 K€** au 30 Juin 2011 et **32 876 K€** au 31 Décembre 2011.

4.10 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

4101 Actifs destinés à la vente

Néant

CIFE

Société Anonyme au Capital de 24 000 000 €uros

Siège social : 59, rue La Boétie – 75008 PARIS

R.C. PARIS B 855 800 413

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2012

Période du 01^{er} janvier 2012 au 30 juin 2012

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 SA**, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- La vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I – Conclusion sur les comptes

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

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

II – 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.

Nantes et Orvault, le 9 Octobre 2012

Les commissaires aux comptes

KPMG Entreprises
Département de KPMG S.A.

Béatrice JESTIN
Associée

RSM Secovec

Gilles LECLAIR
Associé

CIFE

Attestation des Responsables du Rapport Financier Semestriel

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

Daniel TARDY

Président Directeur Général

Sébastien GARNIER

Secrétaire Général