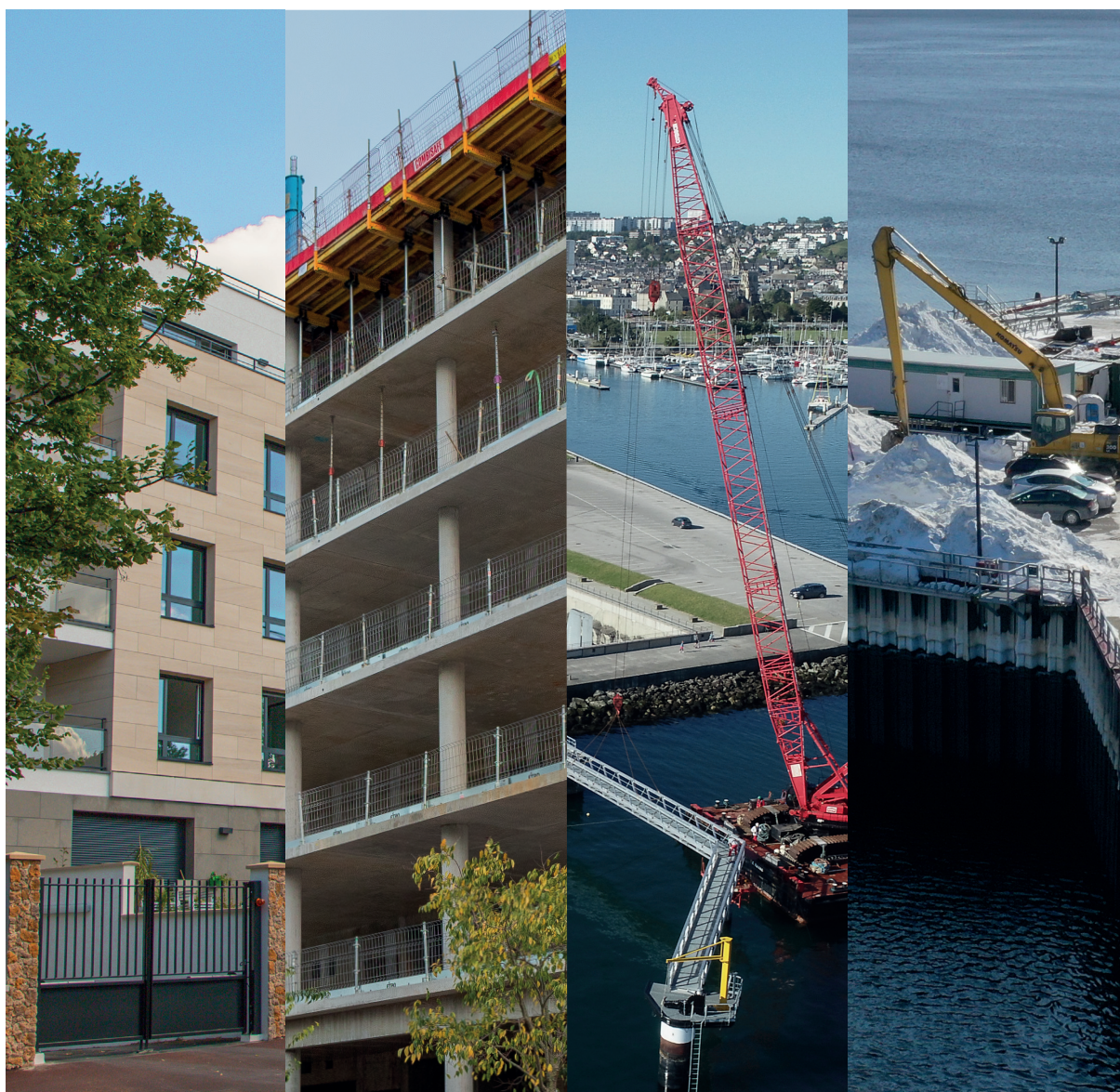


Rapport Financier Semestriel 2021



Compagnie Industrielle et Financière d'Entreprises

CIFE **GROUPE
ETPO**

SOMMAIRE

1	CHAPITRE 1	3
1.1	Renseignements concernant la société	4
1.2	Des solutions constructives	6
1.3	Implantations du Groupe	7
2	CHAPITRE 2	8
2.1	Rapport d'activité semestriel juin 2021	9
2.2	Comptes consolidés du Groupe CIFE	12
2.3	Annexe aux comptes consolidés	17
2.4	Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle	32
3	CHAPITRE 3	33
3.1	Attestation des responsables du Rapport Financier Semestriel	34

1

Chapitre 1

1.1 Renseignements concernant la société	4
1.2 Des solutions constructives	6
1.3 Implantations du Groupe	7

1.1 RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LA SOCIÉTÉ

1.1.1 Identité de SA CIFE

Dénomination sociale :

Compagnie Industrielle et Financière d'Entreprises
CIFE

Date de création de la société : 1920

Pays d'immatriculation : France

Forme Juridique : Société Anonyme à Conseil d'Administration

Siège Social et principal Etablissement :

Challenge 92 – 101 Avenue François Arago
92 000 NANTERRE - France

Site Internet : www.infe.fr et www.groupe-etpo.fr

Registre du Commerce et des Sociétés :

855 800 413 – RCS NANTERRE

Code APE : 6420 Z

Durée : La Société prendrait fin le 28 avril 2118, sauf dissolution anticipée ou prorogation

Activité : Holding Financière

Exercice social : du 1^{er} janvier au 31 décembre 2021

Capital et caractéristiques : Le capital est de 24 000 000 €. Il est divisé en 1 200 000 actions d'une valeur nominale de 20 € chacune, toutes entièrement libérées et portant jouissance courante.

Aucune clause statutaire ne restreint leur libre cession. Elles peuvent être nominatives ou au porteur au choix de l'actionnaire.

1.1.2 Titre

Place de cotation : Euronext Paris

Marché : Compartiment C

ISIN : FR 00000 66 219

Bloomberg : CFE FP

Reuters : IFDE.NT

Mnemo : INFE

Secteur : Construction

Classification ICB : 2357

Eligible PEA/SRD : Oui/Non

Eligible PEA-PME : Oui

1.1.3 Conseil d'Administration

Président d'Honneur :

Daniel TARDY

Président du Conseil d'Administration :

Olivier TARDY

Membres du Conseil d'Administration (Ordre alphabétique) :

Laurent BILLES-GARABEDIAN (Administrateur Indépendant)

Nicole DURIEUX

Yves GABRIEL

Frédéric GASTALDO (Administrateur Indépendant)

Emilie RICHAUD (Administrateur Indépendant)

SAS EMBREGOUR : Représentant permanent Cécile JANICOT

Daniel TARDY

Marie-Christine THERON (Administrateur Indépendant)

Sébastien GARNIER, Secrétaire du Conseil d'Administration

1.1.4 Direction

Direction générale :

Olivier TARDY, Président- Directeur général

Comité de Direction Groupe (*Ordre alphabétique*) :

Bénédicte AUBRIET, Directrice du Contrôle de Gestion et des Comptabilités

Lionel BERNARD, Directeur des Richesses Humaines

Jean BROCH, Direction du Développement Technique et Matériel - Direction Travaux Sous-Marins

Hervé CHRISTOPHE, Direction Pôle International

Laurence COURTAIGNE, Direction Pôle Immobilier

Stéphane DELAPLACE, Direction Métier Travaux Maritimes ou Fluviaux

Sébastien GARNIER, Secrétaire Général

Christophe PAULARD, Direction Métier Travaux Spéciaux

Emmanuel STØRKSEN, Direction Métier Ouvrages d'Art et Génie Civil

Thomas VICARI, Direction Pôle Bâtiment

1.1.5 Contrôleurs légaux des comptes

Les deux cabinets Commissaires aux Comptes titulaires sont :

ERNST & YOUNG et Autres

3 Rue Emile Masson - B.P. 21919

44019 NANTES CEDEX 1

Nomination : AG du 25 juin 2019

RSM OUEST

18 Avenue Jacques Cartier - B.P. 30266

44818 SAINT-HERBLAIN CEDEX

Nomination : AG du 8 juin 2007 – Renouvelé AG 25 juin 2019

1.2 DES SOLUTIONS CONSTRUCTIVES



IMMOBILIER :

- Projets tertiaires
- Projets résidentiels
- Foncière en partenariat avec le fond OMNES Construction Energie Plus

BÂTIMENT :

- Construction neuve en entreprise générale ou macro lot
- Extension d'ouvrages existants
- Rénovation & Réhabilitation de bâtiments libres ou occupés



TRAVAUX MARITIMES ET FLUVIAUX / TRAVAUX SOUS-MARINS :

- Quais pleins, quais sur pieux, appontements, ducs d'albe, digues, ouvrages de protection
- Écluses, émissaires, barrages, renflouements
- Batardeaux, estacades, réhabilitation
- Travaux sous-marins

OUVRAGES D'ART & GÉNIE CIVIL :

- Viaducs précontraints, mixtes ou haubanés, ouvrages hydrauliques,
- Ouvrages courants, barrages,
- Bâtiments industriels, parkings, restructurations d'usines, mise aux normes de sécurité, fondations profondes
- Fondations profondes



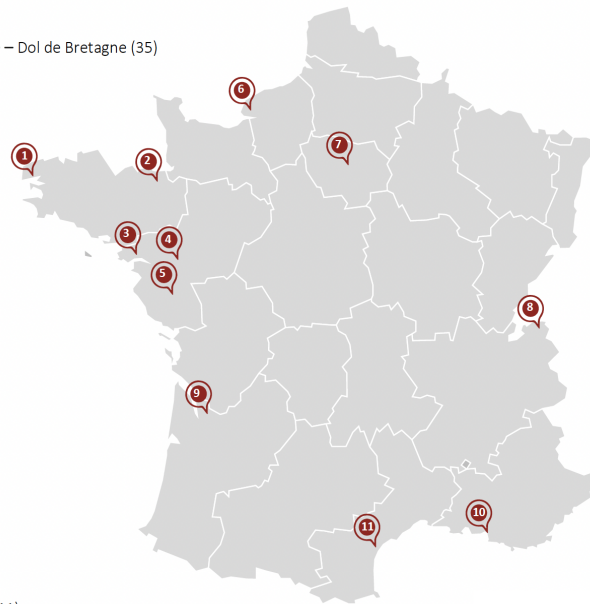
TRAVAUX SPÉCIAUX :

- Equipement et entretien des Ouvrages d'Art
- Réparation, renforcement et protection d'infrastructures
- Traitement des pathologies du béton
- Travaux de Voirie et de Réseaux Divers

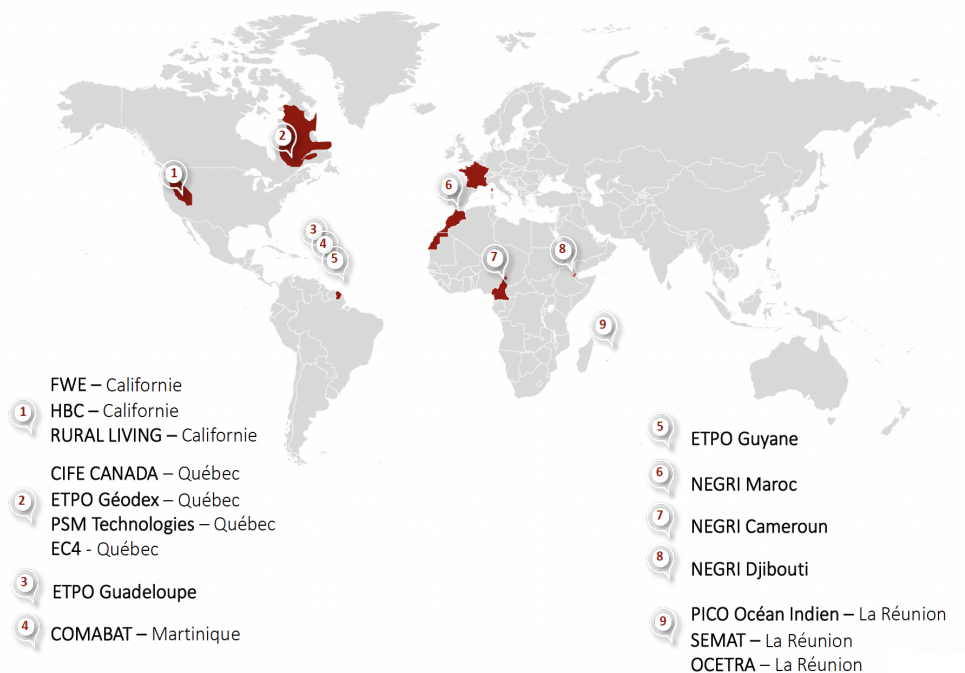
1.3 IMPLANTATIONS DU GROUPE

NOS IMPLANTATIONS EN FRANCE MÉTROPOLITAINE

- 1 BRITTON – Plabennec (29)
- 2 ETPO Réhabilitation Bretagne – Pays de la Loire – Dol de Bretagne (35)
- 3 SCAPHOCEAN – Saint-Nazaire (44)
- 4 ETPO Nantes Bâtiment – Nantes (44)
ETPO Ouest TP – Nantes (44)
ETPO Immobilier – Nantes (44)
ETPO Service Matériel – Orvault (44)
- 5 TETIS – Bellevigny (85)
- 6 ETPO Le Havre – Gonfreville-l'Orcher (76)
TETIS – Gonfreville-l'Orcher (76)
- 7 ETPO IDF Bâtiment – Nanterre (92)
ETPO IDF TP – Nanterre (92)
ETPO Immobilier – Nanterre (92)
TECHNIREP – Nanterre (92)
- 8 PASCAL MARTIN – Maxilly-sur-Leman (74)
- 9 EVIAA Marine – Saint-André-de-Cubzac (33)
- 10 NEGRI – Fos-sur-Mer (13)
- 11 Dragage Marine Assistance – Port-la-Nouvelle (11)



NOS IMPLANTATIONS HORS FRANCE MÉTROPOLITAINE



- 1 FWE – Californie
HBC – Californie
RURAL LIVING – Californie
- 2 CIFE CANADA – Québec
ETPO Géodex – Québec
PSM Technologies – Québec
EC4 - Québec
- 3 ETPO Guadeloupe
- 4 COMABAT – Martinique

- 5 ETPO Guyane
- 6 NEGRI Maroc
- 7 NEGRI Cameroun
- 8 NEGRI Djibouti
- 9 PICO Océan Indien – La Réunion
SEMAT – La Réunion
OCETRA – La Réunion

2

Chapitre 2

2.1	Rapport d'activité semestriel juin 2021	9
2.2	Comptes consolidés du Groupe CIFE	12
2.3	Annexe aux comptes consolidés	17
2.4	Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle	32

2.1 RAPPORT D'ACTIVITÉ SEMESTRIEL JUIN 2021

Le Conseil d'Administration réuni le **28 septembre 2021**, a arrêté les comptes sociaux, ainsi que les comptes consolidés du 1^{er} semestre de 2021. Ces derniers sont établis selon les normes comptables internationales IFRS.

Comptes Consolidés (en k€)	30/06/2021	2020	30/06/2020	Var.
Chiffres d'affaires	92 282	169 880	70 897	30,16 %
Résultat opérationnel courant	1 811	-1 275	-4 055	NS
Autres produits et charges opérationnels	-	2 201	1 996	NS
Résultat opérationnel	1 811	926	-2 059	NS
Résultat net de l'ensemble consolidé	1 165	322	-2 118	NS
Part du Groupe	518	-609	-2 343	NS
Intérêts Minoritaires	647	931	225	NS

Faits significatifs

Après une année 2020 impactée par la crise sanitaire de la **Covid-19**, l'activité et les résultats du Groupe sont en amélioration. Notre activité qui a retrouvé un niveau d'avant-crise est en progression de plus de **30 %** par rapport au 1^{er} semestre 2020. Selon la **FNTP Fédération Nationale des Travaux Publics**, la reprise des travaux du secteur s'est traduite par une augmentation semestrielle de plus de **22 %** par rapport à 2020 et plus de 2% par rapport à 2019. La **FFB Fédération Française du Bâtiment** indique une reprise d'activité de l'ordre de **11 %** sur un an à fin juin.

Nos résultats opérationnels sont positifs et ne bénéficient pas d'éléments non récurrents comme sur les deux derniers exercices. Nous bénéficions d'une bonne dynamique commerciale avec un volume de prise de commandes semestriel important et un carnet de commandes de nouveau en croissance.

Le Groupe a également poursuivi son développement avec l'acquisition sur le 1^{er} semestre de la société **EVIAA MARINE**, spécialisée dans la construction d'ouvrages maritimes et fluviaux et basée à Saint-André-de-Cubzac (Gironde). Cette nouvelle société permettra au Groupe de compléter ses compétences et matériels et de densifier géographiquement son offre technique et commerciale.

Chiffre d'affaires (CA)

Le Groupe a réalisé un **chiffre d'affaires semestriel consolidé** en augmentation de **30,2 %** à **92,3 M€** contre **70,9 M€** au 1^{er} semestre 2020 et **169,9 M€** en 2020. Cette période 2020 avait été notamment impactée par la suspension de notre activité pendant le premier confinement.

Nous retrouvons ainsi un niveau d'activité d'avant-crise puisque l'activité du 1^{er} semestre 2019 s'élevait à 93,4 M€.

L'**activité BTP** qui représente **99 %** de l'activité totale affiche une croissance de **31,6 %** pour s'établir à **91,5 M€** contre **69,5 M€** au 1^{er} semestre 2020 et **167,2 M€** en 2020.

L'**activité immobilière** est, quant à elle, en diminution de **42,9 %** avec un volume de **0,8 M€** contre **1,4 M€** au 1^{er} semestre 2020 et **2,7 M€** en 2020.

Sur un plan géographique, le Groupe a réalisé près de **58 %** de son activité en France métropolitaine, et près de **13 %** dans les départements d'Outre-mer, contre respectivement 70 % et 11 % au 1^{er} semestre 2020. La part d'activité réalisée à l'international (Etats-Unis, Canada et Afrique) continue de progresser et s'élève à **29 %** du volume total contre 18 % au 1^{er} semestre 2020.

Résultat opérationnel/EBITDA

Le **résultat opérationnel total semestriel** est un profit opérationnel de **1,8 M€** contre une perte de **2,1 M€** sur le 1^{er} semestre 2020 et un profit de **0,9 M€** en 2020. Rapporté à notre chiffre d'affaires, ce résultat correspond à **+1,96 %** contre **-2,90 %** du chiffre d'affaires et contre **+0,55 %** du chiffre d'affaires annuel en 2020.

Le résultat opérationnel semestriel de l'année dernière intégrait pour **+1,9 M€** les plus-values de cessions d'actifs immobiliers non stratégiques et de cession de la filiale **SOMARÉ**. Dans le cadre de l'activité partielle, le Groupe avait bénéficié également de **0,96 M€** d'indemnisation.

L'**activité BTP** a dégagé sur le 1^{er} semestre 2021, un profit opérationnel de **2,5 M€** (2,70 % du CA) contre une perte opérationnelle de **2,7 M€** (-3,83 % du CA) au 1^{er} semestre 2020 et un profit de **0,6 M€** (+0,38 % du CA) sur l'année 2020.

Le résultat opérationnel de l'**activité immobilière** est une perte de **0,7 M€** contre un profit de **0,6 M€** au 1^{er} semestre 2020 et un profit de **0,3 M€** en 2020.

Notre **EBITDA semestriel** ressort à **+4,3 M€** (4,67 % du CA) contre **+1,6 M€** (2,2 % du CA) au 1^{er} semestre 2020 et **+11,0 M€** (6,48 % du CA) en 2020.

Résultats financiers

Notre coût d'endettement financier est en perte de **0,07 M€** contre un profit de **0,01 M€** au 1^{er} semestre 2020 et un profit de **0,04 M€** en 2020. La rémunération moyenne annuelle de la trésorerie poursuit sa baisse mais avec un taux moyen annuel de **0,52 %**, elle demeure attractive, pour des placements sécurisés.

Le poste Autres produits financiers et charges financières est en profit de **0,2 M€** contre une perte de **0,07 M€** au 1^{er} semestre 2020 et une perte de **0,6 M€** en 2020. Ce poste intègre les résultats sur effets de change sur nos placements libellés en dollars US (USD) et dollars canadiens (CAD).

Résultat net et Résultat net Part du Groupe

Le résultat net consolidé semestriel est un profit de **1,2 M€** contre une perte de **2,1 M€** au 1^{er} semestre 2020 et un profit de **0,3 M€** en 2020.

La part du Groupe dans ce résultat net est un profit de **0,5 M€** (+0,56% du CA) contre une perte de **-2,3 M€** (-3,30% du CA) au 1^{er} semestre 2020 et une perte de **0,6 M€** (-0,36 % du CA) en 2020.

L'**activité BTP** a dégagé un profit net semestriel part du Groupe de **+1,2 M€** contre une perte de **-3,0 M€** le 1^{er} semestre 2020 et une perte nette de **1,6 M€** en 2020.

L'**activité Immobilière** a dégagé une perte nette semestrielle part du Groupe de **-0,7 M€** contre un profit de **0,7 M€** le 1^{er} semestre 2020 et un profit net de **1,0 M€** en 2020.

Le **résultat net par action** s'élève à **+0,44 €** contre **-1,98 €** au 1^{er} semestre 2020 et **-0,52 €** en 2020.

Structure financière

Le Groupe poursuit ses **investissements**, en matériels notamment, avec un volume semestriel de **4,3 M€** (dont 0,7 M€ de flux IFRS16 sur les locations) contre **3,2 M€** (dont 0,7 M€ de flux IFRS16) sur le 1^{er} semestre 2020 et **9,9 M€** (dont 2,0 M€ de flux IFRS 16) en année pleine 2020.

Les **dettes financières** s'élevaient à **27,8 M€** (dont 0,9 M€ de découverts bancaires) à la fin du semestre, contre **28,1 M€** (dont 0,6 M€ de découverts bancaires) à la fin de l'exercice précédent. En 2020, le Groupe s'est attaché à préserver ses ressources financières en souscrivant pour **8,1 M€** de **Prêts Garantis Etat (PGE)**. Sur le 1^{er} semestre, **0,5 M€** ont été remboursés à échéance 1 an et nous prévoyons de rembourser le solde sur le 2^{ème} semestre 2021.

La part des dettes financières liée à l'application de la norme IFRS16 sur les locations s'élève à **8,0 M€** à la clôture de l'exercice semestriel soit une diminution nette de **0,7 M€**.

Le ratio d'endettement brut ressort en augmentation à **29,72 %** contre **30,53%** au 31 décembre 2020. Retraité des PGE, le taux d'endettement est stable et s'élève à **21,72%**.

La **trésorerie totale nette de découverts bancaires**, d'un montant de **54,8 M€** (placements à court, moyen et long termes), est en diminution de **16,8 M€** sur la période. Les flux nets de trésorerie dégagés par l'exploitation s'élevaient à **-11,2 M€**. Avec des flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissements pour **-4,9 M€**, le cash-flow libre du semestre s'élève donc à **-16,1 M€**. Les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement s'élevaient à **-1,9 M€** avec un flux net d'emprunts négatif de **0,9 M€** et une distribution de dividendes de **1,0 M€** sur le semestre. Enfin, les variations essentiellement de périmètre et de change ont impacté notre trésorerie de **+1,2 M€**.

Les **fonds propres consolidés** à **93,7 M€** (dont 89,9 M€ part du Groupe) sont en augmentation de **1,8 M€** par rapport au 31 décembre 2020. Les capitaux propres consolidés sont retraités à la baisse de **1,8 M€** correspondant aux **actions en autocontrôle**.

Perspectives

Au 1^{er} juillet 2021, le carnet de commandes travaux s'élève à environ **163 M€** soit une augmentation de **14 %** par rapport à la même époque l'année dernière et une augmentation de **21 %** par rapport au 1^{er} janvier 2021.

Comme mentionné dans notre dernier rapport financier annuel, le Groupe reste ainsi confiant sur sa capacité à reprendre de l'activité nette et entend sur 2021 consolider les fondamentaux économiques de ses métiers. Nous prévoyons de revenir en activité annuelle sur nos niveaux d'activité d'avant-crise. A partir des éléments connus et des chantiers enregistrés à ce jour, nous maintenons pour 2021 une prévision d'activité annuelle en augmentation d'environ 10 % par rapport à 2020. Dans un contexte inflationniste sur les matériaux et de contraintes d'approvisionnements, nous restons attentifs au renforcement de nos axes de gains de productivité.

Le Groupe dispose d'atouts importants avec une stratégie, une situation financière solide, l'engagement de ses équipes et la volonté de poursuivre son développement.

2.2 COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE CIFE

2.2.1 Bilan consolidé au 30 juin 2021

Actif

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2021	DECEMBRE 2020	JUIN 2020
		Net	Net	Net
Actif non courant				
Immobilisations incorporelles	a	447	489	326
Goodwill		830	1 021	530
Immobilisations corporelles	a	37 083	36 243	35 010
Immeubles de placement	b	4 930	4 848	5 430
Titres mis en équivalence		10 545	11 099	9 719
Autres actifs financiers		1 824	1 791	1 658
Actifs financiers de gestion de trésorerie non courant	c	12 940	10 863	9 874
Impôts différés	2.3.4.3	375	828	525
TOTAL ACTIF NON COURANT		68 974	67 182	63 072
Actif courant				
Stocks	d	5 169	2 726	2 599
Clients	e	77 222	70 978	60 614
Autres créances opérationnelles		22 588	20 480	22 300
Impôts courants		2 827	3 278	3 106
Autres actifs		1 054	507	885
Actifs financiers de gestion de trésorerie courant	f	10 785	15 597	15 386
Trésorerie et équivalents de trésorerie	f	32 049	45 798	30 226
TOTAL ACTIF COURANT		151 694	159 364	135 116
Actifs destinés la vente				
TOTAL DE L'ACTIF	2.3.4.1	220 668	226 546	198 188

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 2021	DECEMBRE 2020	JUIN 2020
		Net	Net	Net
Capitaux propres				
Capital	h	24 000	24 000	24 000
Réserves consolidées		65 344	65 278	66 338
Résultat de l'exercice (Part du Groupe)		518	-609	-2 343
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE		89 862	88 669	87 995
Intérêts Minoritaires - Participations ne donnant pas le contrôle		3 819	3 204	2 469
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		93 681	91 873	90 464
Passif non courant				
Emprunts et dettes financières (part à + 1 an)	k	13 839	13 800	15 459
Impôts différés	2.3.4.3	1 280	1 538	566
Provisions non courantes	i	2 556	2 840	2 414
TOTAL PASSIF NON COURANT		17 675	18 178	18 439
Passif courant				
Fournisseurs		42 804	46 947	33 840
Emprunts et dettes financières (part à - 1 an)	k	14 006	14 251	5 520
Dettes d'impôt sur le résultat		750	204	-
Provisions courantes	j	8 939	11 110	10 472
Avances et acomptes reçus	g	9 479	7 128	7 955
Autres dettes opérationnelles		26 814	26 926	22 838
Autres passifs		6 520	9 929	8 660
TOTAL PASSIF COURANT		109 312	116 495	89 285
TOTAL DES PASSIFS		126 987	134 673	107 724
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIF	2.3.4.2	220 668	226 546	198 188

2.2.2 Compte de résultat consolidé et Etat du résultat global

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2021	DECEMBRE 2020	JUIN 2020
		Net	Net	Net
Chiffre d'affaires		92 282	169 880	70 897
Autres produits de l'activité	2.3.4.4	100	371	28
TOTAL PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES		92 382	170 251	70 925
Achats consommés		-45 538	-77 677	-33 207
Charges de personnel		-24 371	-43 432	-20 088
Charges externes		-18 924	-38 998	-17 391
Impôts et taxes		-1 021	-2 032	-1 117
Dotations nettes aux amortissements		-4 421	-9 035	-4 164
Dotations nettes aux provisions		1 918	-1 015	539
Variation de stocks de produits en cours		1 543	395	156
Autres produits et charges d'exploitation		243	268	292
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT	2.3.4.4	1 811	-1 275	-4 055
Autres produits et charges opérationnels		-	2 201	1 996
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	2.3.4.4	1 811	926	-2 059
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		165	465	199
Coût de l'endettement financier brut		-232	-422	-186
COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	2.3.4.4	-67	43	13
Autres produits et charges financiers		195	-610	-68
Quote part du résultat des entreprises associées		450	1 727	412
Impôt sur le résultat		-1 224	-1 764	-416
RÉSULTAT NET	2.3.4.4	1 165	322	-2 118
Part du groupe		518	-609	-2 343
Intérêts minoritaires - Participation ne donnant pas le contrôle		647	931	225
Nombre d'actions sous déduction Auto-contrôle		1 169 882	1 172 617	1 180 444
Résultat net part du Groupe par action part du Groupe hors Auto-contrôle en Euros ⁽¹⁾	2.3.4.5	0,44	-0,52	-1,98
Résultat net de la période		1 165	322	-2 118
Eléments recyclables en résultat net				
- Variation des écarts de conversion		1 133	-1 149	-374
Eléments non recyclables en résultat net				
- Gains et pertes actuariels sur engagements de retraite (IAS19)		432	40	58
- Ajustement de la juste valeur sur portefeuille d'instruments de capitaux propres		270	-140	-187
Total éléments recyclables et non recyclables en résultat net		1 835	-1 249	-503
RÉSULTAT GLOBAL TOTAL DE LA PÉRIODE		3 000	-927	-2 621

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

2.2.3 Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30 juin 2021

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2021	DECEMBRE 2020	JUIN 2020
Trésorerie nette à l'ouverture		45 169	41 708	41 708
Résultat net avant Impôts sur les résultats		2 389	2 086	-1 702
Impôts sur les résultats		-1 224	-1 764	-416
+ Résultat des sociétés mises en équivalence		-450	-1 727	-412
+ Dividendes reçus des sociétés mises en équivalence		1 065	121	99
+ Dotations aux amortissements et provisions		6 427	13 237	5 848
- Reprises d'amortissements et de provisions		-3 873	-4 064	-2 552
+ Résultats sur cession		-138	-220	-60
+ Résultats sur cession non courant		-	-2 201	-1 996
+ impôts différés		-22	717	29
= Capacité d'autofinancement		4 174	6 185	-1 162
Variation de stocks		-2 341	-401	-242
Variation de créances		-5 833	-3 814	5 024
Variation de dettes		-3 107	8 461	-8 315
Variation des comptes de régularisation		-4 140	-1 412	-3 072
= Variation des besoins en fonds de roulement		-15 421	2 834	-6 605
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	A	-11 247	9 019	-7 767
Acquisitions d'immobilisations :				
. Incorporelles		-25	-838	-68
. Corporelles		-4 345	-9 397	-3 093
. Financières		-373	-750	-72
Produits de cession des actifs et remboursement immo. Financières		877	3 089	2 117
Acquisitions de titres de filiales sous déduction de la trésorerie acquise		-747	-530	-581
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissements	B	-4 613	-8 426	-1 697
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		2 620	13 733	1 753
Remboursements d'emprunts		-3 565	-6 597	-2 790
Var. nette des autres actifs de gestion de trésorerie courants-non courants		2 735	-1 057	143
Augmentation (nette) des capitaux propres		-	-	-
Dividendes payés ⁽¹⁾		-979	-908	-886
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	C	811	5 171	-1 780
VARIATION DE LA TRÉSORERIE (A + B + C)	A+B+C	-15 049	5 764	-11 244
Variation de périmètre		-	-1 456	-1 456
Ecarts et variations de conversion		982	-847	-359
TRÉSORERIE NETTE À LA CLÔTURE		31 102	45 169	28 649

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

	NOTES	JUIN 2021	DECEMBRE 2020	JUIN 2020
Trésorerie et équivalents de Trésorerie nette de Découverts bancaires (liquide)	f	31 102	45 169	28 649
Autres actifs de gestion de Trésorerie courant	f	10 785	15 597	15 386
Autres actifs de gestion de Trésorerie non courant (Échéance-liquidité > 1 an)	f	12 940	10 863	9 874
TRÉSORERIE NETTE ET ACTIFS DE GESTION DE TRÉSORERIE A LA CLÔTURE	f	54 827	71 629	53 909
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE ET ACTIFS DE GESTION DE TRÉSORERIE		-16 802	4 518	-13 202

2.2.4 Variation des capitaux propres consolidés

Capitaux propres part du Groupe								
En Milliers d'euros	Capital social	Autres consolidées			Réserves et Résultat	Total	Minoritaires	Total
		Primes	Réserves				Participations ne donnant pas le contrôle	
CAPITAUX PROPRES AU 31 DECEMBRE 2019	24 000	858	45 721	21 933	92 512	2 654	95 166	
<i>Retraitement 1^{er} janvier 2020</i>	-	-	-	-	-	-	-	
Affectation du Résultat 2019	-	-	2 332	-2 332	-	-	-	
Mouvements Titres en autocontrôle	-	-	-	-12	-12	-	-12	
Dividendes distribués en 2020	-	-	-	-709	-709	-177	-886	
Retraitement réserves consolidées	-	-	-	-	-	-	-	
Variation de périmètre	-	-	-	-955	-955	-228	-1 183	
<i>Résultat consolidé 2020</i>	-	-	-	-2 343	-2 343	225	-2 118	
<i>Autres éléments du résultat Global comptabilisés directement en capitaux propres</i>	-	-	-	-498	-498	-5	-503	
Résultat global de la période	-	-	-	-2 841	-2 841	220	-2 621	
CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2020	24 000	858	48 053	15 084	87 995	2 469	90 464	
CAPITAUX PROPRES AU 31 DECEMBRE 2019	24 000	858	45 721	21 933	92 512	2 654	95 166	
<i>Retraitement 1^{er} janvier 2020</i>	-	-	-	-	-	-	-	
Affectation du Résultat 2019	-	-	2 332	-2 332	-	-	-	
Mouvements Titres en autocontrôle	-	-	-	-409	-409	-	-409	
Dividendes distribués en 2020	-	-	-	-708	-708	-200	-908	
Retraitement réserves consolidées	-	-	-	-	-	-	-	
Variation de périmètre	-	-	-	-940	-940	-109	-1 049	
<i>Résultat consolidé 2020</i>	-	-	-	-609	-609	931	322	
<i>Autres éléments du résultat Global comptabilisés directement en capitaux propres</i>	-	-	-	-1 177	-1 177	-72	-1 249	
Résultat global de la période	-	-	-	-1 786	-1 786	859	-927	
CAPITAUX PROPRES AU 31 DECEMBRE 2020	24 000	858	48 053	15 758	88 669	3 204	91 873	
<i>Retraitement 1^{er} janvier 2021</i>	-	-	-	-	-	-	-	
Affectation du Résultat 2020	-	-	-3 011	3 011	-	-	-	
Mouvements Titres en autocontrôle	-	-	-	-143	-143	-	-143	
Dividendes distribués en 2021	-	-	-	-701	-701	-278	-979	
Retraitement réserves consolidées	-	-	-	-	-	-	-	
Variation de périmètre	-	-	-	-211	-211	141	-70	
<i>Résultat consolidé 2021</i>	-	-	-	518	518	647	1 165	
<i>Autres éléments du résultat Global comptabilisés directement en capitaux propres</i>	-	-	-	1 730	1 730	105	1 835	
Résultat global de la période	-	-	-	2 248	2 248	752	3 000	
CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2021	24 000	858	45 042	19 962	89 862	3 819	93 681	

2.3 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 2021 ;
- 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 2021.

L'exercice a une durée de 6 mois recouvrant la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2021.

Ces comptes semestriels consolidés, établis aux normes IFRS, ont été arrêtés le 28 septembre 2021 par le Conseil d'Administration.

2.3.1 Faits significatifs au 30 juin 2021

Après une année 2020 impactée par la crise sanitaire de la **Covid-19**, l'activité et les résultats du Groupe sont en amélioration. Notre activité qui a retrouvé un niveau d'avant-crise est en progression de plus de **30 %** par rapport au 1^{er} semestre 2020.

Nos résultats opérationnels sont positifs et ne bénéficient pas d'éléments non récurrents comme sur les deux derniers exercices. Nous bénéficions d'une bonne dynamique commerciale avec un volume de prise de commandes semestriel important et un carnet de commandes de nouveau en croissance.

Sur ce 1^{er} semestre, le Groupe a fait l'acquisition à hauteur de 75 % du capital de la société **EVIAA MARINE** basée à Saint-André-de-Cubzac (33). Cette société est spécialisée dans la construction d'ouvrages maritimes et fluviaux et intervient plus particulièrement dans la construction et maintenance d'aménagements portuaires et d'ouvrages hydrauliques.

Afin de simplifier notre organisation juridique et de renforcer la lisibilité de notre marque commerciale, les deux entités **ETPO IMMOBILIER OUEST** et **ETPO IMMOBILIER IDF** ont fusionné le 30 juin 2021 sous le nom **ETPO IMMOBILIER**. Cette opération n'a eu aucune incidence sur les comptes consolidés du Groupe.

2.3.2 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 24 000 000 €

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, dans les départements d'Outre-mer, en Amérique du Nord et en Afrique.

2.3.2.1 Sociétés consolidées par intégration globale

Activité BTP		SIREN	% Contrôle	% Intérêts
SA ETPO	SAINT-HERBLAIN (44)	320 116 916	99,99%	99,99%
SAS BRITTON	PLABENNEC (29)	433 072 477	100,00%	100,00%
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 DRAGAGE MARINE ASSISTANCE	PORT LA NOUVELLE (11)	798 656 344	75,00%	63,75%
SARL SCAPHOCEAN	SAINT-NAZAIRE (44)	344 173 695	100,00%	100,00%
SAS EVIAA MARINE	SAINT-ANDRE-DE-CUBZAC (33)	414 835 736	75,00%	75,00%
SARL ECG	SAINT-HERBLAIN (44)	868 801 598	100,00%	100,00%
SAS COMABAT	FORT DE FRANCE (97)	333 882 058	100,00%	100,00%
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	100,00%	100,00%
SARL ETPO REUNION	SAINTE CLOTILDE (97)	479 257 677	100,00%	100,00%
SARL SEMAT	SAINTE SUZANNE (97)	414 863 688	100,00%	100,00%
SAS TTCP	SAINTE CLOTILDE (97)	810 878 488	51,00%	51,00%
SARL NEGRI TRAVAUXMARITIMES	CASABLANCA (MAROC)	R.C 278819	85,00%	72,25%
CIFE CANADA INC.	BOISBRIAND (CANADA)	921462-3	100,00%	100,00%
ETPO GEODEX INC.	BOISBRIAND (CANADA)	921467-4	70,00%	70,00%
EC4 INC.	SAINT-JEROME (MONTRÉAL CANADA)	1175473397	75,00%	75,00%
SARL LITTORAL DREDGING SERVICES	DOUALA (CAMEROUN)		93,66%	79,61%

Activités immobilières

SAS OCEANIC PROMOTION	SAINT-HERBLAIN (44)	335 050 894	100,00%	100,00%
SAS ETPO IMMOBILIER	NANTERRE (92)	832 049 480	100,00%	99,99%
SARL IMMOBILIERE SANITAT	SAINT-HERBLAIN (44)	343 254 496	100,00%	99,99%
SCI PARC COLETRIE	SAINT-HERBLAIN (44)	485 189 336	100,00%	99,99%
SCI LE LITTORAL	NANTES (44)	489 642 421	100,00%	99,99%
SCCV CROIX DE VIE	SAINT-HERBLAIN (44)	750 399 685	100,00%	99,99%
SCCV LES JARDINS DE THOUARÉ	SAINT-HERBLAIN (44)	822 930 285	100,00%	99,99%
SCCV CLOS DES CAPUCINES	SAINT-HERBLAIN (44)	830 440 897	100,00%	99,99%
SCCV SAINT-MAUR LES JARDINS DE LA CONVENTION	NANTERRE (92)	882 204 050	70,00%	69,99%
SCCV ABLON RUE DU BAC	NANTERRE (92)	894 192 194	100,00%	99,99%
SCI DE L'OCEAN	BELLEVIGNY (85)	484 984 067	100,00%	100,00%
SCI CIFE PENHOAT	SAINT-HERBLAIN (44)	820 627 180	100,00%	100,00%
SARL JULES VERNE IMOBILIARE	BUCAREST (Roumanie)	J40/10247/2005	87,00%	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%

2.3.2.2 Sociétés consolidées par intégration proportionnelle

		SIREN	% Contrôle	% Intérêts
SCI TEMPLAIS	SAINT-HERBLAIN (44)	420 531 994	35,00%	35,00%

2.3.2.3 Sociétés mises en équivalence

		SIREN	% Contrôle	% Intérêts
SAS TECHNIREP	NANTERRE (92)	692 027 287	99,00%	99,00%
SAS AEROPORTS DU GRAND OUEST	BOUGUENAI (44)	528 963 952	5,00 %	5,00%
SAS DPCC	CARQUEFOU (44)	509 349 569	7,41%	7,40%
SCI LA GAUDINIÈRE	NANTES (44)	532 045 382	50,00%	49,99%
SCCV 95 REPUBLIQUE	NANTERRE (92)	832 797 534	50,00%	49,99%
SAS ETPOMNIA	PARIS (75)	829 713 684	30,00%	29,99%
SARL BASSE ILE	VERTOU (44)	837 815 927	50,00%	49,99%
SCCV ILOT 3D	SAINT-HERBLAIN (44)	839 612 504	50,00%	49,99%
PSM TECHNOLOGIES	MONTREAL (CANADA)	9248-7867	51,00%	51,00%
SARL OCETRA	LE PORT (97)	799 307 913	36,70%	36,70%
SA SPIA	DOUALA (CAMEROUN)		46,00%	39,10%

2.3.2.4 Variations du périmètre de consolidation

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

- Création de la **SCCV ABLON RUE DU BAC** détenue à 100 % ;
- Prise de participation dans société camerounaise **LITTORAL DREDGING SERVICES** à hauteur de 93,66 % du capital ;
- Acquisition à hauteur de 75,00 % du capital de la société **EVIAA MARINE**, spécialisée dans la construction d'ouvrages maritimes et fluviaux, plus particulièrement dans la construction et maintenance d'équipements portuaires et d'ouvrages hydrauliques, basée à Saint-André-de-Cubzac (33).

Au cours de la période, les variations significatives constatées sont les suivantes :

- Les deux entités **ETPO IMMOBILIER OUEST** et **ETPO IMMOBILIER IDF** ont fusionné le 30 juin 2021 sous le nom **ETPO IMMOBILIER**.

Au cours de la période, est sortie du périmètre l'entité suivante :

- **SCI CIFE LE ROYEUX** (Société Immobilière sans activité et liquidée) dont l'actif immobilier a été cédé en 2020.

2.3.2.5 Variations de périmètre significatives postérieures au 30 juin 2021

Le Groupe n'a pas constaté de variations de périmètre significatives postérieurement à la clôture de la période.

2.3.3 Principaux principes et méthodes comptables

2.3.3.1 Normes et Interprétations appliquées

Référentiel

Les états financiers intermédiaires résumés portant sur la période de 6 mois close au 30 juin 2021 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 2020. Les règles et méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées par le Groupe au 31 décembre 2020.

Le Groupe applique les normes **IFRS 9, 10, 11, 12, 15 et 16** et **IAS 28** révisée. Concernant la norme IFRIC 23 sur les incertitudes relatives aux traitements fiscaux, le Groupe considère qu'aucun impact n'est à constater sur le compte de résultat de la période. 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 2021 et dont l'application n'est pas obligatoire en 2021.

2.3.3.2 Principes et méthodes comptables

Bases de préparation des états financiers

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

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

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

Pour préparer les états financiers conformément aux IFRS, des estimations et des hypothèses ont été faites ; elles ont pu affecter les montants présentés au titre des éléments d'actif et de passif, les passifs éventuels à la date d'établissement des états financiers, et les montants présentés au titre des produits et des charges de l'exercice. Les estimations et hypothèses significatives correspondent essentiellement aux

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

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

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

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

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

Présentation des états financiers (IAS 1 révisée)

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

Principes et modalités de consolidation

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

Les sociétés contrôlées conjointement (partage du contrôle d'une entreprise exploitée en commun par un nombre limité d'associés sans qu'il y ait prédominance en vertu d'un accord contractuel) sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence.

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

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

Toutes les sociétés du Groupe clôturent leur exercice au 31 décembre, à l'exception d'anciennes SCI de Promotion Immobilière qui arrêtent leurs comptes annuels au 30 novembre et qui ne sont plus significatives.

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

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, International. Conformément à la norme **IFRS 8**, les informations sectorielles correspondent à l'organisation interne et à la structure du groupe. Ces informations sont établies selon le référentiel IFRS applicable aux comptes consolidés.

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

Autres éléments d'information

Pour tout autre élément complémentaire sur les principes et méthodes comptables, définitions des items comptables et informations relatives à la gestion des risques financiers, se référer à l'intégralité du paragraphe 4.2.3. (page 80) de l'annexe aux comptes consolidés du Rapport Financier Annuel 2020.

2.3.4 Explications sur les postes du bilan et du compte de résultat au 30 juin 2021

2.3.4.1 Bilan actif

Actifs non courants

a) Variation des immobilisations brutes

	Eléments Incorporels	Eléments Corporels ⁽¹⁾	Eléments Financiers	TOTAL	dt Droit d'utilisation
- Valeurs brutes à l'ouverture	922	98 969	1 793	101 684	23 244
- Acquisitions et augmentations	26	4 473	230	4 729	725
- Cessions, diminutions et transferts	-	-2 565	-201	-2 766	-1 112
- Incidence de la variation du périmètre	12	2 216	1	2 229	-
- Incidence de la variation de change	2	1 093 ⁽²⁾	3	1 098	64
VALEURS BRUTES À LA CLÔTURE	962	104 186	1 826	106 974	22 921

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

(2) Sur actifs aux Etats-Unis et Canada

Variation des amortissements et des provisions

	Eléments Incorporels	Eléments Corporels	Eléments Financiers	TOTAL	dt Droit d'utilisation
- Amortissements et provisions à l'ouverture	433	57 878 ⁽¹⁾	2	58 313	13 063
- Dotations (nettes de reprises) de l'exercice	68	4 353	-	4 421	1 336
- Cessions, diminution et transferts	-	-2 299	-	-2 299	-968
- Incidence de la variation du périmètre	12	1 789	-	1 801	-
- Incidence de la variation de change	2	452 ⁽²⁾	-	454	36
MONTANT DES AMORTISSEMENTS ET PROVISIONS	515	62 173	2	62 690	13 467

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

(2) Sur actifs aux Etats-Unis et Canada

Synthèse des valeurs nettes comptables

	Eléments Incorporels	Eléments Corporels	Eléments Financiers	TOTAL	dt Droit d'utilisation
Valeurs brutes à la clôture	962	104 186	1 826	106 974	22 921
Montant des Amortissements et Provisions	515	62 173	2	62 690	13 467
VALEUR NETTE COMPTABLE À LA CLÔTURE	447	42 013	1 824	44 284	9 454

b) Immeubles de placements

	31/12/2020	Variation	Variation Change ⁽¹⁾	30/06/2021
Valeurs brutes	10 945	28	355	11 328
Montant des Amortissements	6 096	104	198	6 398
VALEUR NETTE COMPTABLE À LA CLÔTURE	4 849	-76	157	4 930

(1) aux États-Unis

Le Groupe présente ses immeubles de placements au bilan pour leur valeur nette comptable historique. Les immeubles de placements sont localisés en France et aux États-Unis.

La juste valeur estimée sur ces mêmes biens s'élève au 30 juin 2021 à **12 140 k€** (bases expertises juin 2015 en France et janvier/mars 2019 pour les États-Unis) contre **12 873 k€** au 30 juin 2020 et **11 762 k€** au 31 décembre 2020.

Les immeubles de placement ont généré pour **741 k€** de revenus consolidés au 30 juin 2021 contre **753 k€** au 30 juin 2020 et **1 449 k€** au 31 décembre 2020.

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 30/06/2021	Net 31/12/2020	Net 30/06/2020
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	-	-	-
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôt	12 940	10 863	9 874
- Livret	-	-	-
- Contrats de capitalisation	-	-	-
- Obligations et Fonds obligataires	-	-	-
TOTAL	12 940	10 863	9 874

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

	30/06/2021	31/12/2020	Variation	30/06/2020
- Matières et autres approvisionnements	2 417	1 546	871	1 330
- En cours de production	3 892	2 385	1 507	1 921
- Produits intermédiaires et finis	2	2	-	250
TOTAL	6 311	3 933	2 378	3 501
- Dépréciations sur stock	-1 142	-1 207	65	-902
VALEURS NETTES	5 169	2 726	2 443	2 599

La variation nette 2021 est de **2 443 k€** et se décompose ainsi :

- Variation stock : 2 281 k€
- Variation de la provision pour dépréciation : 60 k€
- Incidence de variation de change : 73 k€
- Incidence de variation de périmètre : 29 k€

e) Créances clients

	Net 30/06/2021	Net 31/12/2020	Net 30/06/2020
- Créances clients	78 320	71 952	61 362
- Dépréciations sur créances clients	-1 098	-974	-748
TOTAL	77 222	70 978	60 614

L'exposition maximal au risque de crédit au 30 juin 2021 comme au 30 juin 2020 et au 31 décembre 2020 s'élève au montant total.

Echéancier	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
- Créances clients non échues	51 201	49 155	41 528
- Créances clients échues à moins d'1 mois	8 151	8 840	6 910
- Créances clients échues à plus d'1 mois	18 968	13 957	12 924
TOTAL	78 320	71 952	61 362

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, 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 dépôts étant valorisés pour le montant en capital y compris intérêts courus. Le cas échéant, 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 30/06/2021	Net 31/12/2020	Net 30/06/2020
- Disponibilités et livret épargne	24 180	39 396	23 269
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	1 569	1 569	1 662
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôts	5 200	4 833	5 294
- Contrat de capitalisation	1 100	-	-
Sous Total trésorerie et équivalents de trésorerie	32 049	45 798	30 225
- Découverts bancaires	-947	-629	-1 576
Sous total trésorerie passive	-947	-629	-1 576
TRÉSORERIE NETTE	31 102	45 169	28 649

Actifs financiers de gestion de trésorerie courants

	Net 30/06/2021	Net 31/12/2020	Net 30/06/2020
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	17	16	16
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôts	340	1 924	1 604
- Contrat de capitalisation (échéance < 1 an)	10 428	13 657	13 766
- Obligations et Fonds Obligataires	-	-	-
TOTAL	10 785	15 597	15 386

Synthèse trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie

	Net 30/06/2021	Net 31/12/2020	Net 30/06/2020
Actifs financiers de gestion de trésorerie non courants	12 940	10 863	9 874
Actifs financiers de gestion de trésorerie courants	10 785	15 597	15 386
Trésorerie nette	31 102	45 169	28 649
TOTAL	54 827	71 629	53 909

g) Informations relatives aux contrats de constructions

	Net 30/06/2021	Net 31/12/2020	Net 30/06/2020
Clients - Factures à établir HT	18 853	14 032	14 193
Travaux facturés d'avance HT	-6 506	-9 618	-8 659
Avances reçues TTC	-9 479	-7 096	-7 955

2.3.4.2 Passif du bilan

h) Politique de gestion du capital

Le capital social au 30 juin 2021 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

	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
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

	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
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

	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
Nombre d'actions en début d'exercice	27 383	19 313	19 313
Achat d'actions	2 735	11 534	243
Cession d'actions ⁽¹⁾	-	-3 464	-
Attribution d'actions gratuites	-	-	-
Nombre d'actions en fin d'exercice	30 118	27 383	19 556
EN % DU CAPITAL	2,51%	2,28%	1,63%

(1) En 2020, les 3 464 titres ont été cédés au FCPE Groupe ETPO dans le cadre de l'opération d'actionnariat salarié.

Plan d'actions de surperformance, Plan d'Attributions Gratuites d'Actions (AGA)

Dans le cadre de sa 18^{ième} résolution, l'Assemblée Générale du **25 juin 2019** a donné l'autorisation au Conseil d'Administration à l'effet d'attribuer des actions gratuites dites de surperformance aux salariés ou mandataires sociaux éligibles de la société ou des sociétés liées.

A la date de clôture de l'exercice annuel 2020, aucune attribution n'avait été mise en œuvre par le Conseil d'Administration.

Les Conseils d'Administration du 12 janvier 2021 et du 27 avril 2021 ont décidé respectivement la mise en œuvre de cette délégation par la mise en place de plans d'attribution de **3 280 actions CIFE** avec fin de période d'acquisition au 12 janvier 2023 et **700 actions CIFE** avec fin de période d'acquisition au 27 avril 2022. La période de conservation de ces actions est de 2 ans à compter de la fin de période d'acquisition.

Au 30 juin 2021 et compte tenu de la probabilité d'attribution, il a été constaté dans nos comptes semestriels consolidés une charge de personnel de **180 k€** correspondant à la valorisation des actions attribuables sur base du cours de bourse d'attribution, majorée des cotisations sociales.

État des provisions courantes et non courantes

i) Provisions non courantes

	31/12/2020	Dotations	Reprises	Autres Mvt	30/06/2021	30/06/2020
- Avantages au personnel - indemnités de fin de carrière	2 840	755	464	-575	2 556	2 414

Hypothèses et données retenues	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
- Taux rendement (taux Iboxx) en %	0,79%	0,34%	0,74%
- Actifs de couverture déduits de la provision en k€	122	139	819
- Sensibilité de la provision à la baisse de 0,50% du taux actualisation en k€	271	201	201

j) Provisions courantes

	31/12/2020	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mvts	30/06/2021	30/06/2020
- Chantiers et travaux	8 624	1 002	2 365	132	3	7 132	9 155
- Activité immobilière	122	-	-	-	-1	121	137
- Risques et litiges	2 230	179	912	-	-	1 497	1 077
- Charges diverses	134	-	-	-	55	189	104
TOTAL	11 110	1 181	3 277	132	57	8 939	10 473

k) État des dettes financières courantes et non courantes

	Dettes financières Courantes		Dettes financières Non courantes		Total Dettes financières Non courantes	Total	Total
	30/06/2021 (a)	+ 1/- 5 ans	30/06/2021 + 5 ans		30/06/2021 (b)	30/06/2021 (a) + (b)	31/12/2020
- Emprunts bancaires ⁽¹⁾	10 724		6 251	1 682	7 933	18 657	18 561
- Dettes de location (IFRS16)	2 335		4 481	1 211	5 692	8 027	8 693
- Emprunts et dettes financières diverses	-		214	-	214	214	168
- Concours bancaires créditeurs	947		-	-	-	947	629
Total emprunts portant intérêts	14 006		10 946	2 893	13 839	27 845	28 051
Rappel au 31/12/2020 (publié)	14 251		10 855	2 945	13 800	28 051	

(1) Dont endettement à taux variable nul au 30 juin 2021, 31 décembre 2020 et 30 juin 2020

Variation de l'endettement net

	30/06/2021	31/12/2020	Variation	30/06/2020
- Actifs de gestion de trésorerie	-23 725	-26 461	2 736	-25 260
- Trésorerie et équivalent trésorerie	-32 049	-45 798	13 749	-30 226
- Concours bancaires courants	947	629	318	1 577
Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie	-54 827	-71 630	16 803	-53 909
- Dettes financières long terme	13 839	13 800	39	15 459
- Dettes financières court terme	13 059	13 622	-563	3 944
ENDETTEMENT NET (ACTIF)	-27 929	-44 208	16 279	-34 506

2.3.4.3 Impôts différés

Actif d'impôt non courant	30/06/2021	31/12/2020	Variation	30/06/2020
- Impôts différés actif	375	828	-453	525
Passif d'impôt non courant				
- Impôts différés passif	1 280	1 538	-258	566
TOTAL	-905	-710	-195	-41

	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
- Variation imposition différé	22	-717	-29
- Incidence de variation de change	-49	17	-5
- Incidence de variation de périmètre	-9	57	45
- Incidence de variation sur capitaux propres	-159	-15	-
VENTILATION DE LA VARIATION	-195	-658	11

Ventilation des impôts différés

	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
- Décalages fiscaux	-1 013	-852	-638
- Déficit reportable	3 763	3 518	3 580
- Indemnités de fin de carrière	649	763	641
- Contrats de location	-383	-422	-400
- Retraitements provisions réglementées	-618	-648	-620
- Retraitements provisions	-3 434	-3 207	-2 735
- Retraitements IFRS 15	-	-	-
- Autres retraitements	131	138	131
TOTAL	-905	-710	-41

Les actifs d'impôts différés non comptabilisés du fait de leur récupération non probable sont évalués à **3 491 k€** au 30 juin 2021 contre **3 331 k€** au 30 juin 2020 et **3 746 k€** au 31 décembre 2020.

2.3.4.4 Compte de résultat

Analyse des produits des activités ordinaires

	30/06/2021	%	31/12/2020	%	30/06/2020	%
Analyse par activité						
- BTP	91 492	99	167 221	98	69 514	98
- Activités immobilières	790	1	2 659	2	1 383	2
Total Chiffre d'Affaires	92 282	100	169 880	100	70 897	100
Variation (N – 1)	30,16%		-7,19%		-24,09%	
Analyse par zone géographique						
- France Métropole	53 405	58	107 366	63	49 976	70
- France DOM	12 161	13	25 907	15	7 968	11
- Reste du monde	26 716	29	36 607	22	12 953	18
Total Chiffre d'Affaires	92 282	100	169 880	100	70 897	100
Autres produits de l'activité	100		371		28	
Total Produits des activités ordinaires	92 382		170 251		70 925	
Variation N – 1	30,25%		-7,06%		25,13%	

Résultat opérationnel

	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
- Résultat opérationnel courant	1 811	-1 275	-4 054
Autres produits et charges d'exploitation	-	2 201 ⁽¹⁾	1 996 ⁽²⁾
Résultat opérationnel	1 811	926	-2 058
- Marge opérationnelle en % du CA	1,96%	0,55%	-2,90%

(1) Au 31 décembre 2020, les 2 201 k€ correspondent pour 1 243 k€ au résultat brut sur cessions d'actifs immobiliers et pour 958 k€ au résultat brut sur cession de la filiale SOMARÉ.

(2) Au 30 juin 2020, les 1 996 k€ correspondent pour 1 037 k€ au résultat brut sur cession d'actifs immobiliers et pour 958 k€ au résultat brut sur cession de la filiale SOMARÉ.

Autres Éléments du Résultat opérationnel

	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
Autres produits et charges d'exploitation			
- Résultats sur cessions d'immobilisations	138	219	254
- Autres produits et charges	105	48	-25
TOTAL	243	267	-120
Autres produits et charges opérationnels	-	-	-

Coût de l'endettement financier net

	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
- Charges d'intérêts sur dettes financières	168	-283	-70
- Charges d'intérêts sur contrats de location	64	-139	-116
- Revenus issus des placements de trésorerie ⁽¹⁾	165	465	199
TOTAL	-67	43	13

(1) Hors reprise nette de dotations aux provisions pour 0 K€ en 2021 et 2020

Autres produits et charges financiers

	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
- Dotations financières nettes ⁽¹⁾	-	1	-
- Résultat sur écarts de changes nets	124	-795	-144
- Intérêts nets hors endettement	71	184	76
TOTAL	195	-610	-68

(1) Y compris reprise nette de dotations aux provisions pour 0 k€ en 2021 et 2020.

Impôt sur les bénéfices

	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
- Impôt exigible	1 246	1 047	388
- Impositions différées	-22	717	28
TOTAL	1 224	1 764	416

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

2.3.4.5 Résultat par action

	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
- Résultat net (part du Groupe en k€)	518	-609	-2 344
- Nombre d'actions	1 200 000	1 200 000	1 200 000
- Nombre d'actions sous déduction auto-contrôle	1 169 882	1 172 617	1 180 444
- Résultat net par action (en €)	0,43	-0,51	-1,95
- Résultat net par action hors auto contrôle (en €)	0,44	-0,52	-1,99

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

2.3.4.6 Informations sectorielles

Métiers	30/06/2021			31/12/2020			30/06/2020		
	Activité		Total	Activité		Total	Activité		Total
	BTP	Immobilière		BTP	Immobilière		BTP	Immobilière	
- Chiffre d'affaires	91 492	790	92 282	167 221	2 659	169 880	69 514	1 383	70 897
- Résultat opérationnel	2 469	-658	1 811	638	288	926	-2 664	605	-2 059
- Ct endettement financier net	-57	-10	-67	23	20	43	29	-16	13
- Impôts	-1 077	-147	-1 224	-1 681	-83	-1 764	-380	-36	-416
- Résultat net (Part du Groupe)	1 171	-653	518	-1 584	975	-609	-3 054	710	-2 344
- Immobilisations Nettes	46 650	9 009	55 659	45 910	9 581	55 491	43 300	9 372	52 672
- Investissements	4 679	50	4 729	9 577	363	9 940	2 877	358	3 235
- Actifs nets	201 135	19 533	220 668	208 981	17 565	226 546	180 739	17 449	198 188
- Trésorerie nette ⁽²⁾	52 463	2 364	54 827	69 452	2 177	71 629	51 108	2 801	53 909
- Capitaux propres	104 680	-10 999	93 681	102 014	-10 140	91 874	100 307	-9 843	90 464
- Dettes (hors provisions)	84 060	30 154	114 214	91 821	27 363	119 184	67 885	26 387	94 272

Zone Géographique ⁽¹⁾	30/06/2021				31/12/2020				30/06/2020			
	FRA	DOM	Monde	Total	FRA	DOM	Monde	Total	FRA	DOM	Monde	Total
- Chiffre d'affaires	53 405	12 161	26 716	92 282	107 366	25 907	36 607	169 880	49 976	7 968	12 953	70 897
- Ct endettement financier net	67	-15	-119	-67	188	-28	-117	43	98	-13	-72	13
- Immobilisations nettes	36 123	5 006	14 530	55 659	36 855	5 243	13 393	55 491	36 346	5 309	11 015	52 670
- Investissements	2 885	1 541	303	4 729	4 100	971	4 869	9 940	1 802	307	1 126	3 235
- Actifs nets	154 765	22 454	43 449	220 668	161 899	26 112	38 535	226 546	146 160	18 808	33 220	198 188
- Trésorerie nette ⁽²⁾	45 302	328	9 197	54 827	57 116	3 500	11 012	71 628	45 363	621	7 925	53 909
- Capitaux propres	105 013	-4 479	-6 853	93 681	104 472	-3 791	-8 807	91 874	103 933	-4 314	-9 155	90 464
- Dettes (hors provisions)	39 993	25 127	49 094	114 214	45 974	27 278	45 932	119 184	31 081	21 018	42 173	94 272

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

(2) Y compris actifs financiers de gestion de trésorerie

2.3.4.7 Informations sociales

Effectifs

	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
- Cadres	161	181	193
- Employés, Agents de maîtrise	168	166	154
- Compagnons	247	254	276
TOTAL	576	601	623

Intérimaires

	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
- Volume d'heures d'intérim	160 370	346 730	158 800
- Effectif en intérim en équivalent temps plein	200	216	198

2.3.4.8 Transactions avec les parties liées

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.

	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
Rémunération versée par la société mère	116	339	252
Rémunération versée par autres sociétés consolidées	-	-	-
TOTAL	116	339	252
Dont Salaires bruts	116	313	250
Dont Rémunération annuelle globale des membres du Conseil	-	26	2

Autres parties liées

Le Groupe CIFE a comptabilisé sur le semestre 2021 une charge de **14 k€** au titre de prestations de direction générale rendues par la SAS EMBREGOUR.

2.3.4.9 Engagements hors bilan

Les cautions sur marchés données par les établissements bancaires s'élevaient au 30 juin 2021 à **53 067 k€** (97 % de l'encours étant porté par les filiales françaises) contre **62 294 k€** au 31 décembre 2020 et **58 541 k€** au 30 juin 2020.

Les engagements donnés à la clôture sont stables et s'élèvent à **2 668 k€**. Ils correspondent à des cautions et lettres d'intention sur dettes bancaires dans le cadre de l'activité

immobilière et divers engagements fournisseurs. Ces engagements s'élevaient à **2 200 k€** au 30 juin 2020.

Les dettes bancaires au Canada d'un montant de **6 978 k€** au 30 juin 2021 contre **6 104 k€** au 31 décembre 2020 et **3 766 k€** au 30 juin 2020, sont notamment garanties par des hypothèques de 1^{er} rang sur les matériels financés ainsi que par une mise en garantie d'épargne minimum du montant financé.

2.3.4.10 Événements postérieurs à la clôture

Actifs destinés à la vente

Néant

Prise de participation complémentaire

Néant

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

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2021

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 consolidés semestriels résumés de la société CIFE, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

Ces comptes consolidés semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité du 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 consolidés semestriels résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes consolidés semestriels 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 consolidés semestriels résumés.

Saint-Herblain et Nantes, le 29 septembre 2021

Les Commissaires aux Comptes

RSM OUEST

Céline Braud

ERNST & YOUNG et Autres

Guillaume Ronco

3

Chapitre 3

3.1	Attestation des responsables du Rapport Financier Semestriel	34
-----	--	----

3.1 ATTESTATION DES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

« Nous attestons qu'à notre connaissance, les comptes consolidés intermédiaires résumés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et qu'il 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

Conception et Réalisation



pomelo-paradigm.com/pomdocpro/

CIFE



Compagnie Industrielle et Financière d'Entreprises

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

RCS NANTERRE B 855 800 413 000 61

Code APE 6 420 Z

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

www.infe.fr