

**COMPAGNIE INDUSTRIELLE
ET
FINANCIERE D'ENTREPRISES**

Société Anonyme à Conseil d'Administration au Capital de 24 000 000 Euros
RCS PARIS B 855 800 413 000 53
Code APE 6420 Z
Siège Social : 59, rue La Boétie - 75008 PARIS
www.infe.fr

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 2008

S O M M A I R E

N° Page

- 1 > Rapport d'activité sur le 1^{er} Semestre 2008**
- 3 > Comptes consolidés 1^{er} Semestre 2008 du Groupe CIFE**
- 7 > Annexe aux comptes consolidés**
- 13 > Rapport des Commissaires aux comptes sur l'information semestrielle 2008**
- 14 > Attestation des Responsables du Rapport Financier Semestriel**

Rapport d'Activité Semestriel 2008

Le Conseil d'administration réuni le **14 Octobre 2008**, a arrêté les comptes sociaux, ainsi que les comptes consolidés du 1^{er} semestre 2008. Ces comptes sont établis selon les normes comptables internationales IFRS.

Comptes Consolidés (En K€)	30/06/2008	2007	30/06/2007	Var.1S08/1S07
Chiffres d'affaires	102 709	179 368	80 793	+ 27,1 %
Résultat Opérationnel	8 485	16 123	6 110	+ 38,8 %
Résultat net de l'ensemble consolidé	6 550	11 988	5 141	+ 27,4 %
Part du Groupe	5 954	10 810	4 602	+ 29,3 %
Intérêts Minoritaires	596	1 178	539	+ 10,5 %

Chiffres d'Affaires

Le Groupe CIFE a poursuivi en 2008 son développement sur un marché français soutenu mais évoluant dans un contexte économique plus difficile. Le **chiffre d'affaires consolidé** du premier semestre progresse de **27 %**, passant de 80,7 M€ en 2007 à plus de **102,7 M€** en 2008. En revanche, il affiche une croissance modérée, autour de 4 % par rapport au deuxième semestre 2007.

Les deux métiers du Groupe ont réalisé une bonne performance d'ensemble. L'activité **BTP** progresse de **19 %** pour s'établir à près de **90 M€** contre 75 M€ en 2007. Malgré un marché immobilier de plus en plus tendu, l'activité de **promotion immobilière** a plus que doublé avec un volume semestriel de **12,9 M€** contre 5,4 M€. Les programmes immobiliers France ont généré **8,6 M€** d'activité sur le semestre et la promotion immobilière en Roumanie a contribué à hauteur de **3,8 M€** poursuivant une bonne commercialisation de son programme Stella à Bucarest.

Sur un plan géographique, le Groupe a réalisé 72 % de son activité en France Métropolitaine, 24 % dans les DOM et 4 % à l'Étranger (États-Unis et Roumanie). Ces proportions sont stables par rapport à l'année 2007.

Résultat Opérationnel

Le **résultat opérationnel** affiche une marge brute de **8,26 %** contre 7,56 % au premier semestre 2007 et 8,98 % sur l'année 2007. En volume, il est en augmentation de plus de **38 %** à **8,4 M€** contre 6,1 M€ au premier semestre 2007.

Les cessions d'immobilisations ont dégagé un résultat brut de **- 136 K€** contre 632 K€ au 30 Juin 2007 et 687 K€ sur l'année 2007. Ces cessions intègrent pour **- 171 K€** de résultats sur titres immobilisés financés intégralement par une reprise de provision financière.

Résultat Net

En phase avec la croissance de l'activité, le **résultat net consolidé semestriel (part du Groupe)** a progressé de **29,3 %** passant de 4,6 M€ en 2007 à **5,9 M€** en 2008.

Profitant du dynamisme du marché, l'activité BTP a dégagé pour **5,8 M€** de résultat net semestriel (part du Groupe) contre 4,3 M€ au premier semestre 2007. L'activité immobilière a dégagé un résultat en léger équilibre à **0,1 M€** contre 0,3 M€ au semestre précédent.

Le coût de l'endettement financier net est en diminution avec un solde positif de **0,6 M€** contre 0,7 M€ au 30 Juin 2007 et 1,2 M€ sur l'année 2007.

Les autres produits et charges financiers présentent un solde positif de **0,1 M€** stable par rapport au 30 Juin 2007 et **- 0,6 M€** sur l'année 2007.

La charge d'impôt du semestre s'élève à **2,6 M€**, en augmentation de 0,8 M€ par rapport au 30 Juin 2007 et représente un taux effectif de 29,17 % (contre 26,90 % au premier semestre 2007).

Le **résultat net par action** (hors auto-contrôle) s'élève à **20,02 Euros** contre 15,47 Euros en 2007.

Structure Financière

Les **investissements** financés pour 85 % sur fonds propres et 15 % par emprunts bancaires se sont élevés en 2008 à **2,3 M€** contre 3,6 M€ au semestre précédent et 6,5 M€ sur l'année 2007.

Le Groupe présente ses **immeubles de placements** au bilan pour leur valeur nette comptable historique, soit **2,9 M€** contre 3,4 M€ au semestre précédent et 3,1 M€ au 31 Décembre 2007. La juste valeur estimée sur ces mêmes biens s'élève au 30 Juin 2008 à **6 M€** contre 7,8 M€ au 30 Juin 2007 et 7,3 M€ au 31 Décembre 2007. La diminution de la juste valeur de ces actifs provient principalement des actifs américains qui ont vu leur valeur se dégrader avec la crise immobilière aux États-Unis.

La **provision** non courante correspondant à la dette actualisée des indemnités de fin de carrières et médailles du travail s'élève à **1 M€** contre 0,7 M€ au 30 Juin 2007 et 31 Décembre 2007.

Les **provisions courantes** d'un montant de **2,4 M€** sont en diminution nette de 0,7 M€ par rapport au 30 Juin 2007 et restent stables par rapport au 31 Décembre 2007.

Le Droit Individuel à la Formation (DIF) représentant en fin de période un solde de plus de 39 000 heures acquises et valorisées à environ 572K€ brut soit 381 K€ net d'impôts. Comme précédemment indiqué dans notre rapport de gestion 2007, ce montant ne peut être provisionné en raison de l'interdiction légale de provisionnement de ces dépenses pourtant hautement probables.

Les **dettes financières**, d'un montant total de **8,0 M€** sont en augmentation de 1,6 M€ par rapport au 30 Juin 2007 et restent stables par rapport au 31 Décembre 2007. L'endettement au 30 Juin 2008 est composé pour 92,6 % d'emprunts et de concours bancaires courants contractés vis-à-vis d'établissements bancaires et pour 6,6 % de dettes financières liées aux contrats de location financement. Le solde est constitué principalement de dépôts de garanties reçus dans le cadre d'activité de location immobilière.

La part d'endettement à taux variable représente un volume de 3,17 M€. La part à moins d'un an de l'endettement représente 74,2 % de l'endettement total.

Enfin les dettes financières vis-à-vis d'établissements bancaires représentent 15 % du montant consolidé du cash disponible contre 12,4 % au 30 Juin 2007 et 13,9 % au 31 Décembre 2007.

La **trésorerie nette** totale, d'un montant de **46,9 M€** intégrant les placements à court et moyen terme est en diminution de **4 M€** sur le semestre. Compte tenu du cash flow consolidé semestriel (résultat net retraité des dotations aux amortissements et provisions nettes de reprises) qui s'élève à **8,2 M€** contre 6,7 M€ au premier semestre 2007 et 14 M€ sur l'exercice 2007, cette dégradation est liée principalement à l'augmentation de notre besoin en fonds de roulement.

La structure financière du Groupe demeure solide, avec un montant de fonds propres (incluant les intérêts minoritaires) à **63,8 M€**, en progression de 11 M€ par rapport au 30 Juin 2007 et 5,5 M€ par rapport au 31 Décembre 2007.

Comptes Sociaux

Les comptes sociaux de **CIFE** font apparaître un chiffre d'affaires au premier semestre 2008 de **674 K€** contre 583 K€ au premier semestre 2007. Il se compose principalement des prestations administratives et de locations immobilières.

Le résultat net social au 30 Juin 2008 s'élève à **9 M€** contre près de 8 M€ au 30 Juin 2007 et 8,5 M€ sur l'année 2007. La progression du résultat semestriel est liée principalement à l'augmentation des produits financiers (dividendes reçus des filiales et produits financiers sur placement de trésorerie et créances immobilisées).

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 2007.

Perspectives 2008

Le carnet de commandes activité travaux au 1^{er} Septembre 2008, d'un montant d'environ **150 M€** représente de l'ordre d'une année de chiffre d'affaires. Il est néanmoins en diminution de 20 % par rapport à la même période de l'année dernière. Compte tenu de la conjoncture en général et de la situation du marché immobilier, on peut s'attendre au deuxième semestre 2008 à une activité en légère diminution par rapport à celle de l'an passé et à une situation plus difficile en 2009.

Nous n'avons pas connaissance à ce jour d'éléments significatifs remettant en cause la stratégie et les résultats du Groupe pour l'exercice 2008.

Nous poursuivons notre stratégie consistant à privilégier la marge sur l'augmentation du volume d'activité et à renforcer durablement nos capitaux propres. Pour répondre à ce dernier objectif et suite au vote pris en Assemblée Générale du 13 Juin 2008, la société **CIFE** a procédé à l'augmentation de son capital social par incorporation de réserves d'un montant de 18 M€ pour le porter à **24 M€**.

Nous maintenons également notre veille sur d'éventuelles croissances externes.

Enfin, le Groupe reste très attentif à l'évolution de l'environnement économique global et à la dégradation générale du marché immobilier conjuguée à celle des marchés financiers.

Comptes Consolidés

I - Bilan consolidé au 30 Juin 2008 - Actif

En Milliers d'euros	NOTES	Juin 2008 Net	2 007 Net	Juin 2007 Net
Actif non courant				
Immobilisations incorporelles	4.1	207	73	46
Goodwill	4115	515	515	515
Immobilisations corporelles	4.1	15 124	15 042	13 710
Immeubles de placement	4114	2 903	3 154	3 468
Titres mis en équivalence	4116	287	222	170
Autres actifs financiers	4117	1 040	440	588
Actifs financiers de gestion de trésorerie	4118	7 619	6 626	4 618
Impôts différés	4.3	15	9	72
Total actif non courant	4.1	27 710	26 081	23 187
Actif courant				
Stocks	4121	15 072	15 262	11 617
Clients	4122	70 248	59 656	46 778
Autres créances opérationnelles	4122	10 741	11 409	8 903
Impôts courants	4122	1 243	735	1 033
Autres actifs (compte de régulation)	4122	791	1 485	2 925
Trésorerie et équivalents de trésorerie	4123	41 684	47 041	40 492
Total actif courant	412	139 779	135 588	111 748
Total de l'actif		167 489	161 669	134 935

NB : Les actifs financiers dont la liquidité est supérieure à 1 an ont été classés en Actifs financiers de gestion de trésorerie (Actif non courant)

Bilan consolidé au 30 Juin 2008 - Capitaux propres et Passif

En Milliers d'euros	NOTES	Juin 2008 Net	2 007 Net	Juin 2007 Net
Capitaux propres				
Capital		6 000	6 000	6 600
Réserves consolidées		48 794	39 613	39 362
Résultat de l'exercice (Part du groupe)		5 954	10 810	4 602
Total des capitaux propres Part du Groupe		60 748	56 423	50 564
Intérêts Minoritaires		3 086	1 836	2 289
Total des capitaux propres	421	63 834	58 259	52 853
Passif non courant				
Emprunts et dettes financières (part à + 1 an)	423	2 065	2 014	1 003
Impôts différés	4.3	1 042	944	1 402
Provisions non courantes	422	1 024	731	685
Passif courant				
Fournisseurs		53 737	55 517	41 322
Emprunts et dettes financières (part à - 1 an)	423	5 939	5 996	5 352
Dettes d'impôt sur le résultat		2 916	3 797	2 542
Provisions courantes	422	2 418	2 384	3 167
Avances et acomptes reçus		4 899	5 086	4 850
Autres dettes opérationnelles		22 111	20 119	17 991
Autres passifs (compte de régulation)		7 504	6 822	3 768
Total des capitaux propres et passif		167 489	161 669	134 935

CIFE

Comptes Consolidés

II - Compte de résultat consolidé au 30 Juin 2008

En Milliers d'euros	NOTES	Juin 2008	2 007	Juin 2007
Chiffre d'affaires		102 709	179 368	80 793
Variation de stocks de produits en cours		456	6 375	2 593
Autres produits de l'activité		219	415	160
Total Produits des activités ordinaires	441	103 384	186 158	83 546
Achats consommés		-52 445	-87 003	-35 304
Charges de personnel		-16 627	-30 478	-15 142
Charges externes		-22 830	-49 360	-24 738
Impôts et taxes		-1 155	-1 872	-947
Dotations nettes aux amortissements		-1 316	-2 579	-1 157
Dotations nettes aux provisions		-430	678	-481
Autres produits et charges d'exploitation	442	-96	579	333
Résultat opérationnel		8 485	16 123	6 110
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		844	1 500	829
Coût de l'endettement financier brut		-251	-304	-94
Coût de l'endettement financier net	443	593	1 196	735
Autres produits et charges financiers	444	79	-600	105
Quote Part du résultat des entreprises associées		65	112	61
Impôt sur le résultat	445-446	-2 672	-4 843	-1 870
Résultat net		6 550	11 988	5 141
Part du groupe		5 954	10 810	4 602
Intérêts minoritaires		596	1 178	539
Nombre d'actions sous déduction Auto-contrôle		297 429	297 429	297 429
Résultat net par action part du Groupe hors Auto-contrôle en Euros		20.02	36.34	15.47

CIFE
Comptes consolidés

III - Tableau des flux de trésorerie consolidé au 30 Juin 2008

En Milliers d'euros	NOTES	JUIN 2008	2 007	JUIN 2007
Trésorerie nette à l'ouverture		44 324	38 219	38 219
Résultat net		6 550	11 988	5 141
+ Résultat des sociétés mises en équivalence		-65	-112	-61
+ Dotations aux amortissements et provisions		2 525	3 739	2 029
- Reprises d'amortissements et de provisions		-926	-1 997	-817
+ Résultats sur cession		135	-687	-632
+ impôts différés		94	-354	33
= Capacité d'autofinancement		8 313	12 577	5 693
Variation des besoins en fonds de roulement		-10 230	8 324	3 187
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	A	-1 917	20 901	8 880
Acquisitions d'immobilisations :				
. Incorporelles		-169	-77	-32
. Corporelles		-1 538	-6 033	-3 660
. Financières		-626	-287	-28
Produits de cession des actifs et remboursement immo. Financières		182	1 307	762
Trésorerie acquisitions et cessions de filiales		-98	-1 378	-323
Flux nets de trésorerie liés aux activités d'investissements	B	-2 249	-6 468	-3 281
Encaissements liés aux nouveaux emprunts		664	4 261	1 129
Remboursements d'emprunts et variation des autres dettes financières courantes		-323	-793	-428
Variation nette des autres actifs de gestion de trésorerie		-993	-3 086	-1 078
Augmentation (nette) des capitaux propres			-6 380	-6 374
Dividendes payés (1)			-1 888	
Flux nets de trésorerie liés aux activités de financement	C	-652	-7 886	-6 751
Variation de la trésorerie (A + B + C)	A+B+C	-4 818	6 547	-1 152
Ecarts et variations de conversion		-215	-442	9
Trésorerie nette à la clôture		39 291	44 324	37 076
<i>(1) Les montants portés sur cette ligne sont dorénavant limités au stricte dividendes décaissés.</i>				
Trésorerie et équivalents de Trésorerie (Échéance-liquidité < 1 an)		39 291	44 324	37 076
Autres actifs de gestion de Trésorerie (Échéance-liquidité > 1 an)		7 619	6 626	4 618
Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie à la clôture		46 910	50 950	41 694

CIFE
Comptes consolidés

IV - Variation des capitaux propres consolidés

Capitaux propres part du Groupe

EN MILIERS D'EUROS	Capital social	Primes	Autres Réserves	Réserves consolidées et Résultat	Total	Minoritaires	Total
Capitaux propres au 01/01/2007	6 600	858	30 060	16 196	53 714	2 738	56 452
Affectation du Résultat 2006			3 655	-3 655			
Mouvements Titres en autocontrôle				-6 380	-6 380		-6 380
Dividendes distribués en 2007			-1 221		-1 221	-684	-1 905
Variation de périmètre				-61	-61	-266	-327
Ecart de conversion				-80	-80	-38	-118
Retraitement réserves consolidées			-10		-10		-10
Résultat consolidé semestriel 2007				4 602	4 602	539	5 141
Capitaux propres au 30/06/2007	6 600	858	32 484	10 622	50 564	2 289	52 853
Capitaux propres au 01/01/2007	6 600	858	30 060	16 196	53 714	2 738	56 452
Affectation du Résultat 2006			3 655	-3 655			
Mouvements Titres en autocontrôle			-215		-215		-215
Réduction du capital social	-600		-5 350	-215	-6 165		-6 165
Dividendes distribués en 2007			-1 100		-1 100	-788	-1 888
Variation de périmètre				-124	-124	-1 256	-1 380
Ecart de conversion				-487	-487	-35	-522
Retraitement réserves consolidées			-10		-10		-10
Résultat consolidé 2007				10 810	10 810	1 177	11 987
Capitaux propres au 31/12/2007	6 000	858	27 040	22 525	56 423	1 836	58 259
Affectation du Résultat 2007			8 460	-8 460			
Mouvements Titres en autocontrôle							
Réduction du capital social							
Dividendes distribués en 2008			-1 260		-1 260	-858	-2 118
Variation de périmètre				-100	-100	1 633	1 533
Ecart de conversion				-269	-269	-121	-390
Retraitement réserves consolidées							
Résultat consolidé semestriel 2008				5 954	5 954	596	6 550
Capitaux propres au 30/06/2008	6 000	858	34 240	19 650	60 748	3 086	63 834

ANNEXE AUX COMPTES CONSOLIDES

(Les indications chiffrées sont exprimées en milliers d'€uros)

I – FAITS SIGNIFICATIFS AU 30 Juin 2008

Au cours du 1^{er} semestre 2008, il n'y a pas eu d'éléments ou de faits significatifs.

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 6 000 K€ au 30 Juin 2008

Siège social : 59, rue La Boétie 75008 PARIS

N° SIREN : 855 800 413 – APE 6420 Z

Place de cotation : Euronext Paris – Eurolist 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 Sociétés exclues du périmètre de consolidation

Sept sociétés civiles immobilières en sommeil et/ou avec un programme immobilier terminé, sans impact sur les comptes consolidés sont exclues du périmètre.

La société CAP 5000 a été déconsolidée en 2008 suite à sa mise en liquidation judiciaire.

2.3 Variations du périmètre de consolidation

Aucune entité n'est entrée dans le périmètre de consolidation.

2.4 Variation du pourcentage de participation et changement des méthodes de consolidation

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

Au cours de l'exercice, aucun changement de méthode n'est à signaler. Il n'y a eu aucun nouvel écart d'acquisition de constaté dans les comptes.

2.5 Faits significatifs et variations de périmètre postérieurs au 30 Juin 2008

En vertu de l'autorisation de l'Assemblée Générale Mixte du 13 Juin 2008, le Conseil d'Administration de CIFE, en séance du 13 Juin 2008, a décidé, avec effet au 1^{er} Septembre 2008 - d'augmenter le capital social d'un montant nominal de 18 000 000 d'€uros pour le porter de 6 000 000 à 24 000 000 d'€uros par prélèvement de cette somme sur le poste « Autres réserves ». Cette opération a été réalisée par la création et la distribution de 900 000 actions nouvelles de 20 €uros de nominal à raison de trois actions nouvelles pour une ancienne.

III – PRINCIPAUX PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les états financiers intermédiaires résumés portant sur la période de 6 mois close au 30 juin 2008 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 2007.

Les méthodes comptables appliquées sont identiques à celles appliquées dans les états financiers annuels au 31 décembre 2007. Celles-ci sont décrites dans les annexes de l'exercice annuel 2007 au paragraphe III.

Toutes les normes et interprétations d'application obligatoire en IFRS en 2008, ayant déjà été adoptées par l'Union Européenne, ont été appliquées dans les états financiers intermédiaires au 30 juin 2008. De plus, le Groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire en 2008 et n'a pas l'intention de les appliquer dans ses comptes annuels 2008.

IV - EXPLICATIONS SUR LES POSTES DU BILAN ET DU COMPTE DE RESULTAT 2008

4.1 ACTIF NON COURANT

411 Immobilisations incorporelles, corporelles et financières

4111. Variation des immobilisations brutes

	Eléments Incorporels	Eléments Corporels	Eléments Financiers	TOTAL	dt Cb- LocFi
- Valeurs brutes à l'ouverture	335	35 219	626	36 180	1 918
- Acquisitions et augmentations	169	1 465	626	2 260	90
- Cessions, diminutions et transferts	(57)	(495)	(196)	(748)	(157)
- Incidence de la variation du périmètre	-	(2)	6	4	-
- Incidence de la variation de change	-	(346) ⁽¹⁾	-	(346)	-
Valeurs brutes à la clôture	447	35 841	1 062	37 350	1 851

(1) Sur actifs aux Etats-Unis suite à dépréciation du dollar vis-à-vis de l'€uro en 2008

4112. Variation des amortissements et des provisions

	Eléments Incorporels	Eléments Corporels	Eléments Financiers	TOTAL	dt Cb- LocFi
- Amortissements et provisions à l'ouverture	262	17 023	186	17 471	581
- Dotations (nettes de reprises) de l'exercice	35	1 281	(170)	1 146	100
- Diminutions de l'exercice et transferts	(57)	(318)	-	(375)	(67)
- Incidence de la variation du périmètre	-	-	6-	6	-
- Incidence de la variation de change	-	(172) ⁽¹⁾	-	(172)	-
Montant des Amortissements et Provisions	240	17 814	22	18 076	614

(1) aux Etats-Unis

4113. Synthèse des valeurs nettes comptables

	Eléments Incorporels	Eléments Corporels	Eléments Financiers	TOTAL	dt Cb- LocFi
Valeurs brutes à la clôture	447	35 841	1 082	37 350	1 851
Montant des Amortissements et Provisions	240	17 814	22	18 076	614
Valeur nette comptable à la clôture	207	18 027	1 040	19 274	1 237

4114. Immeubles de placements

	31/12/2007	Variation	Variation Change (1)	30/06/2008	30/06/2007
Valeurs brutes	5 911		(341)	5 570	6 365
Montant des Amortissements	2 757	235	(325)	2 667	2 897
Valeur nette comptable à la clôture	3 154	(235)	(16)	2 903	3 468

(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 également aux Etats-Unis.

La juste valeur estimée sur ces mêmes biens s'élève au 30 Juin 2008 à 6 069 K€ (bases expertises 2006 actualisées en France et Février 2007 pour les Etats-Unis intégrant une décote actualisée suite à la crise immobilière) contre 7 880 K€ au 30 Juin 2007 et 7 330 K€ au 31 Décembre 2007.

Les immeubles de placement ont généré pour 348 K€ de revenus consolidés en 2008 contre 321 K€ au 1^{er} semestre 2007 et 839 K€ en 2007.

4115. Goodwill : Evolution et Répartition de la valeur nette

	Brut 31/12/2007	Variation	Brut 30/06/2008	Cumul Dépréc. 30/06/2008	Net 30/06/2008	30/06/2007
Ecart d'acquisition	979	0	979	464	515	515
Total	979	0	979	464	515	515

4116. Titres mis en équivalence

La mise en équivalence des titres de TETIS s'élèvent à 287 K€ au 30 Juin 2008 contre 170 K€ au 30 Juin 2007 et 222 K€ au 31 Décembre 2007. Le pourcentage de participation est toujours de 48,98 %. Au 30 Juin 2008, le total des actifs s'élève 1 734 K€ net. Le total des passifs hors capitaux propres s'élève à 1 147 K€. Le chiffre d'affaires de la société s'élève à 1 678 K€, le résultat net à 133 K€ et la quote-part de résultat en consolidation à 65 K€.

4117. Autres actifs financiers non courants

	Brut	Provision	Net 30/06/2008	Net 31/12/2007	Net 30/06/2007
- Titres de participation entités non consolidées	12	8	4	3	5
- Autres titres immobilisés	20	8	12	21	21
- Prêts	243	-	243	240	240
- Dépôts, cautionnements et créances immobilisées	787	6	721	176	322
Total	1 062	22	1 040	440	588

4118. Autres actifs de gestion de trésorerie

Ils correspondent à des supports de placements de trésorerie dont la liquidité est supérieure à 1 an.

	30/06/2008	Provision	Net 30/06/2008	Net 31/12/2007	Net 30/06/2007
- Contrats de capitalisation	7 661	42	7 619	5 614	3 591
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	-	-	0	1 012	1 027
Total	7 661	42	7 619	6 626	4 618

412 – Actif courant

4121. Stocks et en cours

	30/06/2008	31/12/2007	Variation	30/06/2007
- Matières et autres approvisionnements	376	874	- 498	1 002
- En cours de production	13 036	13 772	- 736	10 818
- Produits intermédiaires et finis	1 663	618	+ 1 045	143
Total	15 075	15 264	- 189	11 963
Dépréciation	(2)	(2)	-	(346)
Valeurs Nettes	15 073	15 262	- 189	11 617

La variation nette 2008 est de - 189 K€ et se décompose ainsi :

- Variation stock (matières premières et autres approv.) :	- 575
- Variation stock (encours et produits finis) :	+ 456
- Variation de la provision pour dépréciation :	-
- Incidence de variation de change :	- 16
- Incidence de variation de périmètre	- 54

4122. Avances, clients, actif d'impôt, autres créances et comptes régulation

	Brut	Dépréciation 30/06/2008	Net	Brut	Dépréciation 31/12/2007	Net	Net 30/06/2007
- Avances et acomptes	245		245	124	-	124	218
- Créances clients et comptes rattachés	71 322	1 074	70 248	60 800	1 144	59 656	46 778
- Autres créances opérationnelles	10 751	255	10 496	11 285	-	11 285	8 685
- Actifs d'impôts courants (créances IS)	1 243	-	1 243	735	-	735	1 033
- Paiement d'avance	791	-	791	1 485	-	1 485	2 925
Total	84 352	1 329	83 023	74 429	1 144	73 285	59 639

L'exposition maximale au risque de crédit est de **83 029 K€** au 30 Juin 2008, contre **59 639 K€** au 30 Juin 2007 et **73 285 K€** au 31 décembre 2007.

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 ainsi que des titres de créances négociables (certificats de dépôts notamment) et assimilés. Ils sont évalués à leur juste valeur.

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

	Brut	Provision 30/06/2008	Net	Net 31/12/2007	Net 30/06/2007
- Disponibilités	8 458	-	8 458	8 809	8 210
- Valeurs mobilières de placements (OPCVM)	17 453	14	17 439	22 305	24 464
- Titres de créances négociables et Certificats de dépôts	15 787	-	15 787	15 927	7 818
Sous Total trésorerie active	41 698	(14)	41 684	47 041	40 492
- Découverts bancaires	(2 393)	-	(2 393)	(2 717)	(3 416)
Sous total trésorerie passive	(2 393)	-	(2 393)	(2 717)	(3 416)
Trésorerie Nette (liquidité < 1 an)	39 305	(14)	39 291	44 324	37 076
Total Actifs de gestion de trésorerie (liquidité > 1an)	7 661	(42)	7 619	6 626	4 618
Total Trésorerie	46 966	(56)	46 910	50 950	41 694

4.2 PASSIF DU BILAN

421 Capitaux Propres

Politique de gestion du capital

Le capital social au 30 Juin 2008 est composé de 300 000 actions ordinaires d'un nominal de **20 Euros**.

Evolution du nombre d'actions composant le capital

	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Nombre d'actions composant le capital en début d'exercice	300 000	300 000	300 000
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		(30 000)	
Nombre d'actions composant le capital en fin d'exercice	300 000	300 000	300 000

Evolution du capital social

	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Capital social en début d'exercice	6 000	6 600	6 600
Augmentation de capital	-	-	-
Réduction de capital	-	(600)	-
Capital social en fin d'exercice	6 000	6 000	6 600

Actions propres

	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Nombre d'actions en début d'exercice	2 571	3 571	3 571
Achat d'actions	-	29 000	29 000
Annulation d'actions	-	(30 000)	-
Nombre d'actions en fin d'exercice	2 571	2 571	32 571

Au cours du 1^{er} semestre 2008, CIFE n'a procédé à aucune opération sur ses propres actions.

422 Etat des provisions courantes et non courantes

Provisions non courantes

	31/12/2007	Dotations	Reprises	Autres Mvts	30/06/2008	30/06/2007
- Avantages au personnel	731	296	3	-	1 024	685
Hypothèses retenues	30/06/2007	31/12/2007	30/06/2008			
- Taux rendement	5,26 %	5,48 %	6,46 %			
- Taux inflation	1,22 %	1,50 %	3,2 %			
- Taux actualisation	3,99 %	3,92 %	3,16 %			

Provisions courantes

	31/12/2007	Dotations	Reprises utilisées	Reprises non utilisées	Autres Mvts	30/06/2008	30/06/2007
- Chantiers et travaux	1 561	221	358	-	-	1 424	2 512
- Activité immobilière	320	3	86	61	-	176	49
- Risques et litiges	480	465	140	-	-	805	573
- Charges diverses	23	-	10	-	-	13	33
Total	2 384	689	594	61	-	2 418	3 167

423 Etat des dettes financières courantes et non courantes

	Dettes financières Courantes 30/06/2008 ^(a)	Dettes financières non courantes		Total Dettes financières Non courantes 30/06/2008 ^(b)	Total 30/06/2008 (a) + (b)	Total 31/12/2007
		+ 1/- 5 ans	+ 5 ans			
- Emprunts bancaires	3 247	655	1 117	1 772	5 019 ⁽¹⁾	4 623 ⁽¹⁾
- Emprunts sur location financement	299	232	-	232	531	604
- Emprunts et dettes financières diverses	-	-	61	61	61	65
- Concours bancaires créditeurs	2 393	-	-	-	2 398	2 718
Total emprunts portant intérêts	5 939	887	1 178	2 065	8 004	8 010
Rappel au 31/12/2007	5 996	1 002	1 012	2 014	8 010	-
Rappel au 30/06/2007	5 352	679	324	1 003	6 355	-

(1) Dont endettement à taux variable : 3 170 K€ au 30 Juin 2008 et 2 944 K€ en 2007.

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

424 Variation de l'endettement net

	31/12/2007	Variation	30/06/2008	30/06/2007
- Actifs de gestion de trésorerie	(6 626)	(993)	(7 619)	(4 618)
- Trésorerie et équivalent trésorerie	(47 041)	5 357	(41 684)	(40 492)
- Concours bancaires courants	2 717	324	2 393	3 416
Trésorerie nette et actifs de gestion de trésorerie	(50 950)	4 040	(46 910)	(41 694)
- Dettes financières long terme	2 014	51	2 065	1 003
- Dettes financières court terme	3 278	268	3 546	1 936
Endettement net (ACTIF)	(45 658)	4 359	(41 299)	(38 755)

4.3 IMPOTS DIFFERES

	31/12/2007	Variation	30/06/2008	30/06/2007
Actif d'impôt non courant				
- Impôts différés actif	9	6	15	72
Passif d'impôt non courant				
- Impôts différés passif	944	98	1 042	1 402
Total	- 935	- 92	- 1 027	- 1 330

	31/12/2007	30/06/2008	30/06/2007
- Variation imposition différée	354	- 94	33
- Incidence de variation de change	9	2	16
- Incidence de variation de périmètre	- 17	-	-
Ventilation de la variation	346	- 92	49

Ventilation des impôts différés :

	31/12/2007	30/06/2008	30/06/2007
- Décalages fiscaux	360	359	200
- Indemnités de fin de carrière	223	318	209
- Location financement	- 424	- 403	- 416
- Retraitements provisions réglementées	- 759	- 765	- 766
- Retraitements provisions	- 53	26	-
- Retraitements IAS 11 (avancement)	- 177	- 455	- 557
- Autres retraitements	- 105	- 107	-
Total	- 935	- 1 027	- 1 330

Les actifs d'impôts différés non comptabilisés du fait de leur récupération non probable sont nuls au 30 Juin 2008 contre 47 K€ au 31 Décembre 2007.

4.4 COMPTE DE RESULTAT

441 Analyse des produits des activités ordinaires

	30/06/2008	%	31/12/2007	%	30/06/2007	%
Analyse par activité						
- BTP	89 801	87	160 359	89	75 358	93
- Activités immobilières	12 908	13	19 009	11	5 435	7
Total Chiffre d'Affaires	102 709	100	179 368	100	80 793	100
Variation (N - 1)	+ 27,12 %		+ 17,7 %			
Analyse par zone géographique						
- France	73 722	72	125 954	70	55 914	69
- France DOM	24 829	24	44 619	25	22 688	28
- Reste du monde	4 158	4	8 795	5	2 191	3
Total Chiffre d'Affaires	102 709	100	179 368	100	80 793	100
Variation de stocks de produits en cours	456				2 593	
Autres produits de l'activité	219		160 359		160	
			19 009			
Total Produits des activités ordinaires	103 384		186 158		83 546	
Variation N - 1	+ 23,75 %		+ 21,6 %			

442 Autres Eléments du Résultat opérationnel

	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
Autres produits et charges d'exploitation			
- Résultats sur cessions d'immobilisations	- 136	687	632
- Autres produits et charges	40	- 108	- 299
Total	- 96	579	333
Autres produits et charges opérationnels	-	-	

443 Coût de l'endettement financier net

	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
- Charges d'intérêts sur dettes financières	(243)	(282)	(83)
- Charges d'intérêts sur location financement	(8)	(22)	(11)
- Revenus issus des placements de trésorerie	844	1 500	829
Total	593	1 196	735

444 Autres produits et charges financiers

	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
- Dotations financières nettes	128	(140)	-
- Résultat sur écarts de changes nets	(87)	(570)	17
- Intérêts nets hors endettement	38	110	88
Total	79	(600)	105

445 Impôt sur les bénéfices

	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
- Impôt exigible	2 578	5 197	1 837
- Impositions différées	94	- 354	33
Total	2 672	4 843	1 870

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

Une intégration fiscale intervient également entre les entités réunionnaises (PICO, SEMAT et ETPO Réunion)

446 Taux d'impôt effectif

L'écart entre le niveau d'impôt résultant de l'application du taux d'imposition de droit commun en vigueur en France et le montant d'impôt effectivement constaté dans l'exercice s'analyse de la façon suivante :

	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
- Résultat consolidé de l'ensemble (1)	6 485	11 875	5 080
- Impôts sur les bénéfices	2 672	4 843	1 870
- Résultat avant impôt	9 157	16 718	6 950
- Impôt théorique au taux d'IS de la société mère 33,33 %	3 052	5 572	2 316
- Effet différences permanentes	105	143	117
- Effet différences de taux avec les filiales étrangères et DOM	- 445	- 881	- 550
- Effet des pertes fiscales	30	37	-
- Effet des autres impôts et crédit d'impôts	- 35	- 28	- 9
- Autres effets	- 35	-	- 4
- Impôt réel	2 672	4 843	1 870
- Taux d'impôt effectif	29,17 %	28,96 %	26,90 %

(1) hors quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence

4.5 RESULTAT PAR ACTION

	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
- Résultat net (part du Groupe en K€)	5 954	10 810	4 602
- Nombre d'actions	300 000	300 000	330 000
- Nombre d'actions sous déduction auto-contrôle	297 429	297 429	297 429
- Résultat net par action (en €)	19,84	36,03	13,95
- Résultat net par action hors auto contrôle (en €)	20,02	36,34	15,47

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

4.6 INFORMATIONS SECTORIELLES

Métiers	30/06/2008			31/12/2007			30/06/2007		
	BTP	Activité Immobilière	Total	BTP	Activité Immobilière	Total	BTP	Activité Immobilière	Total
- Chiffre d'affaires	89 801	12 908	102 709	160 359	19 009	179 368	75 358	5 435	80 793
- Résultat opérationnel	7 718	767	8 485	14 113	2 010	16 123	5 533	576	6 109
- Ct endettement financier net	738	(145)	593	1 214	- 18	1 196	737	- 2	735
- Impôts	2 573	99	2 672	- 4 993	150	- 4 843	1 841	29	1 870
- Résultat net (Part du Groupe)	5 826	128	5 954	9 960	850	10 810	4 292	310	4 602
- Immobilisations Nettes	17 397	2 678	20 075	16 521	2 922	19 443	15 279	3 218	18 497
- Investissements	2 257	3	2 260	6 516	32	6 548	3 674	5	3 679
- Trésorerie nette ⁽¹⁾	43 898	3 012	46 910	44 451	6 499	50 950	38 102	3 592	41 694
- Capitaux propres	62 495	1 339	63 834	57 202	1 056	58 259	50 650	2 203	52 853
- Dettes (hors provisions)	62 433	36 739	99 172	64 101	35 250	99 351	53 430	23 397	76 827

Zone Géographique	30/06/2008				31/12/2007				30/06/2007			
	FRA	DOM	Monde	Total	FRA	DOM	Monde	Total	FRA	DOM	Monde	Total
Titre d'affaires	73 722	24 829	4 158	102 709	125 954	44 619	8 795	179 368	55 914	22 688	2 191	80 793
Endettement financier net	501	234	(142)	593	1 004	222	- 30	1 196	640	90	5	735
Immobilisations nettes	13 678	3 978	2 419	20 075	12 882	3 900	2 661	19 443	11 918	3 626	2 953	18 497
Investissements	1 839	420	1	2 260	5 050	1 471	27	6 548	3 067	611	1	3 679
Trésorerie nette ⁽¹⁾	30 816	13 602	2 492	46 910	32 502	15 071	3 377	50 950	32 292	6 615	2 787	41 694
Capitaux propres	57 219	5 489	1 126	63 834	52 145	6 002	112	58 259	47 475	3 706	1 672	52 853
Nettes (hors provisions)	56 904	25 103	17 165	99 172	58 995	23 549	16 807	99 351	49 275	17 975	9 577	76 827

(1) Y compris actif financier de gestion de trésorerie

4.7 INFORMATIONS SOCIALES

471 Effectifs

	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2007
- Cadres	120	113	111
- Employés, Agents de maîtrise	117	123	120
- Compagnons	398	412	401
	635	648	632

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 2008, le solde d'heures acquises au titre du DIF par l'ensemble des collaborateurs du Groupe s'élève à **39 167 heures** contre 29 562 heures au 30 Juin 2007 et **33 844 heures** au 31 décembre 2007.

Ces heures valorisées à environ **572 K€** brut soit **381 K€** net d'impôts, non provisionnables, auraient impacté à la baisse nos réserves consolidées pour **330 K€** et notre résultat net de l'exercice pour **51 K€**.

473 Intérimaires

Le volume d'heures liées à la population en intérim s'élève à **132 400 heures** sur 2008 contre 179 500 heures au 30 Juin 2007 et 345 000 heures au 31 Décembre 2007.

Le volume d'heures 2008 est valorisé à environ **3 M€**

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 2008, le montant des rémunérations brutes et jetons de présence versés aux membres du conseil d'administration de CIFE, s'élève à **347 K€** dont **175 K€** versés par la société mère et **172 K€** par les autres sociétés consolidées. Ces rémunérations se composent exclusivement pour **347 K€** de salaire brut.

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 2008 une charge de **12 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 2008 à **26 180 K€** (72 % de l'encours étant par les filiales France métropole) contre **30 061 K€** au 31 Décembre 2007 et **24 083 K€** au 30 Juin 2007.

4.10 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

4101 Augmentation du Capital social

En vertu de l'autorisation de l'Assemblée Générale Mixte du 13 Juin 2008, le Conseil d'Administration de CIFE, en séance du 13 Juin 2008, a décidé, avec effet au 1^{er} Septembre 2008 - d'augmenter le capital social d'un montant nominal de 18 000 000 d'€uros pour le porter de 6 000 000 à 24 000 000 d'€uros par prélèvement de cette somme sur le poste « Autres réserves ». Cette opération a été réalisée par la création et la distribution de 900 000 actions nouvelles de 20 €uros de nominal à raison de trois actions nouvelles pour une ancienne.

Attestation des Responsables du Rapport Financier Semestriel

« Nous attestons qu'à notre connaissance les comptes consolidés intermédiaires résumés présentés dans le rapport financier semestriel 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

CIFE

Société Anonyme au Capital de 24 000 000 Euros
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 2008

Période du 01^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008

Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle 2008

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L.232-7 du Code de commerce et 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 SA Compagnie Industrielle et Financière d'Entreprises, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2008 au 30 juin 2008, 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 du 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, le 28 octobre 2008

KPMG Entreprises
Département de KPMG S.A.
Béatrice Jestin
Associée

Orvault, le 28 octobre 2008

RSM SECOVEC
Gilles Leclair
Associé