

CONSTRUCTIONS INDUSTRIELLES DE LA MEDITERRANEE
« CNIM »
Société anonyme à directoire et conseil de surveillance
au capital de 6 056 220 €
siège social 35 rue de Bassano 75008 Paris
662 043 595 RCS Paris

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2011

Sommaire

- | | |
|---|-----------------|
| 1. Rapport d'activité du 1^{er} semestre 2011 | p. 2-8 |
| 2. Attestation du responsable du rapport financier | p. 9 |
| 3. Rapport des Commissaires aux Comptes sur l'information financière semestrielle | p. 10-12 |
| 4. Comptes semestriels consolidés condensés de la société CNIM pour la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011 | p. 13-30 |

Rapport d'activité du 1^{er} semestre 2011

A - Evénements significatifs de la période

Secteur « Environnement » :

Le Groupe a enregistré deux commandes d'usines « clés en mains » de valorisation de déchets en Angleterre : Lincolnshire et Staffordshire.

La société Energonut, exploitant une usine d'incinération de déchets en Italie, détenue à 40 % par le Groupe et consolidée par la méthode de mise en équivalence, a obtenu une subvention sur le prix du KWh électrique, rétroactive depuis 2008, impactant significativement son résultat semestriel.

Activité « Transport »

L'activité de maintenance et rénovation d'escaliers et d'ascenseurs est maintenue en activité abandonnée dans les comptes 2011 du Groupe, le processus de cession ou de fermeture étant décidé et effectif au 30 juin 2011 pour l'ensemble des entités concernées : Cnim Canada, Cnim Hong Kong, Cnim Belgique.

Les sociétés impliquées dans la finalisation de contrats de fourniture d'escaliers mécaniques (CTE, Cnim Singapour, Cnim KFT, CTF) sont réintégrées à compter du 1^{er} janvier 2011 en activités poursuivies, au sein du secteur « Innovation & Systèmes ».

B - Activité

1. Enregistrement de commandes

(M€)	2010 (*)			2011			Variation 2011/2010
	1 ^{er} trimestre	2d trimestre	Cumul 30/06/10	1 ^{er} trimestre	2d trimestre	Cumul 30/06/11	
Environnement	159,46	26,10	185,56	145,33	146,61	291,94	+57,3%
Innovation & Systèmes (*)	17,30	32,18	49,48	15,14	30,70	45,84	-7,4%
Energie	33,90	24,48	58,38	31,25	30,15	61,40	+5,2%
Groupe	210,66	82,76	293,42	191,72	207,46	399,18	+36,0%

Le Groupe enregistre une progression importante des commandes sur le semestre, au niveau du secteur Environnement.

2. Chiffre d'Affaires

(M€)	2010 (*)			2011			Variation 2011/2010
	1 ^{er} trimestre	2d trimestre	Cumul 30/06/10	1 ^{er} trimestre	2d trimestre	Cumul 30/06/11	
Environnement	74,03	81,57	155,60	73,13	102,57	175,70	+12,9%
Innovation & Systèmes (*)	39,48	53,36	92,84	42,81	35,94	78,75	-15,2%
Energie	27,30	28,20	55,50	21,85	32,80	54,65	-1,5%
Groupe	140,81	163,13	303,94	137,79	171,32	309,10	+1,7%

Au cours du premier semestre, le chiffre d'affaires s'est élevé à 309,1 millions d'euros.

La progression du chiffre d'affaires Groupe (+1,7%) est due au secteur Environnement, avec un chiffre d'affaires en hausse de 12,9% par rapport au premier semestre 2010.

3. Carnet de commandes

(M€)	Carnet au 01.01.2011 (*)	Commandes 1 ^{er} semestre 2011	Chiffre d'affaires 1 ^{er} semestre 2011	Carnet au 30.06.2011
Environnement	526,20	291,94	175,70	642,44
Innovation & Systèmes (*)	324,14	45,84	78,75	291,23
Energie	33,10	61,40	54,65	39,85
Total Groupe	883,44	399,18	309,10	973,52

A périmètre comparable (*), le carnet de commandes groupe augmente de 10% par rapport au 1^{er} janvier 2011, la variation par secteur se décomposant comme suit :

- + 22% pour le secteur Environnement
- – 10 % pour le secteur Innovation & Systèmes
- + 20 % pour le secteur Energie

Le carnet de commandes représente 18 mois de chiffre d'affaires des 12 derniers mois.

(*) Note : La finalisation de contrats de construction et d'installation d'escaliers mécaniques, est intégrée à compter du 1^{er} janvier 2011 en activités poursuivies, au sein du secteur Innovation & Systèmes.

Ceci conduit à ajuster les chiffres 2010, pour raisonner à périmètre comparable, de :

- - 7,03 M € pour les commandes enregistrées (-7,43 M€ sur le 1^{er} trimestre et +0,4 M€ sur le 2nd trimestre)
- + 3,94 M€ pour le chiffre d'affaires (+1,79 M€ sur le 1^{er} trimestre et +2,15 M€ sur le 2nd trimestre)
- + 88,68 M€ pour le carnet de commandes des activités poursuivies au 01/01/2011, essentiellement au titre des contrats de Singapour et Budapest.

Les corrections correspondantes sur les chiffres du 1^{er} trimestre 2011 s'élèvent à :

- - 1,81 M € pour les commandes enregistrées
- + 2,51 M€ pour le chiffre d'affaires

C - Commentaires sur les comptes consolidés du premier semestre de l'exercice 2011

Les états financiers condensés ont été préparés en utilisant les mêmes règles et méthodes comptables appliquées pour l'élaboration des comptes annuels au 31 décembre 2010, à l'exception des modifications citées dans le paragraphe I de l'annexe.

- en millions d'euros -	30 juin 2011	30 juin 2010 retraité (1)
Chiffre d'affaires	309,1	303,9
Résultat opérationnel	12,4	15,3
Résultat financier	(2,2)	3,1
Sociétés mises en équivalence	8,5	(0,1)
Résultat avant impôt	18,7	18,3
Impôts	(3,0)	(4,8)
Résultat net des activités poursuivies	15,7	13,5
Résultat net des activités abandonnées	(4,0)	(4,0)
Intérêts minoritaires	(0,2)	0,0
Résultat net (part du Groupe)	11,5	9,5

(1) Les comptes au 30 juin 2010 sont retraités de la part des activités « Transport » réintégrée en activités poursuivies

Chiffre d'affaires

Au cours du premier semestre, le chiffre d'affaires s'est élevé à 309,1 millions d'euros dont 147,2 millions d'euros de contribution pour la maison mère. L'évolution du chiffre d'affaires par secteur est détaillée dans la partie B du rapport.

Résultat opérationnel

Pour le premier semestre 2011, le résultat opérationnel s'élève à 12,4 millions d'euros soit un taux de marge de 4,0 %.

La contribution des différents secteurs au chiffre d'affaires et au résultat opérationnel ainsi que l'évolution par rapport à juin 2010 sont indiquées ci-après :

En millions d'euros	30/06/2011			30/06/2010 (1)		
	CA	RO	RO/CA	CA	RO	RO/CA
Secteur						
Environnement	175,7	13,3	7,6%	155,6	9,6	6,2%
Innovation et Systèmes	78,8	(1,1)	(1,4)%	92,8	4,0	4,3%
Energie	54,6	0,2	0,4%	55,5	1,7	3,1%
Total	309,1	12,4	4,0%	303,9	15,3	5,0%

(1) Les comptes au 30 juin 2010 sont retraités de la part des activités « Transport » réintégrée en activités poursuivies.

Le secteur Environnement bénéficie d'un niveau d'activité favorable.

Le secteur Innovation & Systèmes est pénalisé par un chiffre d'affaires relativement faible, avec un décalage de commandes dans le secteur nucléaire, et la poursuite des efforts de promotion de l'activité « projection maritime ».

Le résultat semestriel du secteur Energie est réduit, par rapport à l'année précédente, par une moindre charge en heures productives et des difficultés de réalisation sur deux contrats spécifiques.

Résultat financier

Le résultat financier de juin 2010 avait été exceptionnellement élevé, avec une réévaluation significative des encours en dollars canadiens, suite à l'évolution du taux de change de cette devise au cours du semestre.

Le résultat financier du 1^{er} semestre 2011 est défavorablement impacté par l'évolution des taux d'intérêt.

Résultat des sociétés mises en équivalence

La contribution de la société Energonut au résultat des sociétés mises en équivalence est de 6,9 millions d'euros.

D - Tableau de flux de trésorerie

Les principaux éléments du tableau de flux de trésorerie des comptes consolidés condensés sont les suivants :

Capacité d'autofinancement

La capacité d'auto financement s'élève à 18,6 millions d'euros au 30 juin 2011, contre 19,5 millions d'euros à fin juin 2010, et est constituée des principaux éléments suivants :

- résultat net : 11,7 millions d'euros
- élimination de la quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence : (8,5) millions d'euros
- amortissements : 5,8 millions d'euros
- variation de provisions : 6,3 M€ (hors provisions pour actifs circulants)
- élimination de charge d'impôt : 3,0 millions d'euros
- élimination du coût de l'endettement financier net : 0,9 million d'euros.

Flux de trésorerie par nature

- Au total, les flux liés à l'activité s'élèvent à -36,6 M€ sur le semestre, avec :
 - une capacité d'autofinancement similaire à celle du premier semestre 2010
 - un impact défavorable sur le besoin en fonds de roulement de jalons de facturation sur des contrats long terme positionnés contractuellement sur le second semestre de l'année.
- Les flux affectés aux investissements s'élèvent à -1,1 M€, avec :
 - un impact de -2,4 M€ des variations de périmètre (principalement paiement du prix d'acquisition de la société Verbalys par Bertin)
 - un montant d'acquisition d'immobilisations de 4,4 M€ sur le semestre.
 - des cessions d'immobilisations à hauteur de 4,9 M€, principalement liées à des encaissements complémentaires de cessions dans le cadre de l'arrêt de la division Transport.
- Les flux affectés aux financements s'élèvent à -36,3 M€, cette variation étant due à un moindre niveau de tirage sur la ligne de crédit moyen terme dont dispose le Groupe.

Trésorerie

La trésorerie du Groupe est de 101,0 M€ au 30 juin 2011.
La trésorerie nette de tout endettement s'élève à 41,7 M€

E – Evénements importants postérieurs au premier semestre 2011

Néant

F - Perspectives 2011

Sous réserve de finalisation des autorisations nécessaires au démarrage de réalisation de contrats Environnement attribués au Groupe mais non enregistrés en commandes au 30 juin 2011, le Groupe devrait constater en fin d'année 2011 une progression significative des commandes enregistrées.

En fonction des éléments connus à la date d'établissement de ce rapport, en ce qui concerne notamment le résultat des sociétés mises en équivalence, et celui de la Division Transport, le résultat net 2011 devrait être en progression par rapport à 2010.

G - Analyse des risques

Les risques et incertitudes relatifs au second semestre 2011 sont identiques à ceux auxquels le groupe était exposé sur le premier semestre et sur l'exercice précédent. Ces risques sont décrits en note I.3.3 du rapport 2010 du Directoire.

H - Transactions avec les parties liées

Toutes les transactions avec des parties liées ont été réalisées sur la base de conditions commerciales normales.

Attestation du responsable du rapport financier semestriel

J'atteste, qu'à ma connaissance, les comptes condensés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Fait à Paris le 30 août 2011,



Nicolas DMITRIEFF
Président du Directoire

SIÈGE SOCIAL - DIRECTION GÉNÉRALE : 35, RUE DE BASSANO - 75008 PARIS - FRANCE

TÉLÉPHONE : (+33) 01 44 31 11 00 • TÉLÉCOPIE : (+33) 01 44 31 11 30 • <http://www.cnim.fr>

S.A. à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 6 056 220 € • R.C.S. Paris B 662 043 595 • SIRET 662 043 595 00138

Deloitte & Associés

ERNST & YOUNG et Autres

Constructions Industrielles de la Méditerranée

CNIM

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

**Rapport des commissaires aux comptes
sur l'information financière semestrielle**

Deloitte & Associés
185, avenue Charles-de-Gaulle
B.P. 136
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex
S.A. au capital de € 1.723.040

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

ERNST & YOUNG et Autres
41, rue Ybry
92576 Neuilly-sur-Seine Cedex
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

Constructions Industrielles de la Méditerranée CNIM

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société CNIM, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité du directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés 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 semestriels consolidés condensés 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 condensés.

Neuilly-sur-Seine, le 31 août 2011

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte & Associés

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'V' followed by a horizontal line and a small flourish.

Vincent Blestel

ERNST & YOUNG et Autres

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'J' followed by a horizontal line and a small flourish.

Jean-Marie Perraud

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2011

		30/06/2011	31/12/2010
ACTIF	NOTE	NET	NET
ACTIF NON COURANT			
Immobilisations Incorporelles			
Autres Immobilisations Incorporelles		10 365	8 145
S/Total Immobilisations Incorporelles	IV. 1	10 365	8 145
Goodwill	IV. 2	46 240	46 151
Immobilisations Corporelles :			
Terrains		13 704	13 842
Constructions		16 943	14 594
Instal. Techniques. Mat. & Outil. Industriels		25 665	24 294
Autres		5 710	5 881
Immobilisations Corporelles en cours		3 856	4 981
S/Total Immobilisations Corporelles	IV. 3	65 878	63 592
Immobilisations Financières :			
Autres actifs financiers		2 732	2 402
S/Total hors participations dans entreprises associées		2 732	2 402
Participations dans entreprises associées	IV. 4	56 039	49 123
S/Total Immobilisations Financières		58 771	51 525
Impôts différés		10 266	10 110
TOTAL ACTIF NON COURANT		191 520	179 523
ACTIF COURANT			
Stocks et encours			
Matières premières		13 473	9 938
Marchandises		210	178
Produits finis		4 968	5 037
Encours de production		2 038	2 025
S/Total Stocks et encours		20 689	17 178
Avances et acomptes versés s/commandes		17 723	9 202
Clients & comptes rattachés		195 647	181 170
Produits à recevoir sur affaires en cours		153 746	126 902
Autres créances		45 007	32 263
Equivalents de trésorerie		53 799	55 459
Trésorerie		58 488	138 793
Charges constatées d'avance		6 297	6 039
TOTAL ACTIF COURANT		551 396	567 006
ACTIFS DESTINES A LA VENTE	IV. 5	1 002	55 154
TOTAL GENERAL		743 918	801 683

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 JUIN 2011

PASSIF	NOTE	30/06/2011	31/12/2010
CAPITAUX PROPRES DU GROUPE			
Capital		6 056	6 056
Primes		7 237	7 237
Réserve légale		606	606
Réserves		75 325	82 429
Réserves consolidées		66 295	51 948
Ecart de Conversion		(2 361)	(161)
Résultat Net		11 508	14 618
CAPITAUX PROPRES DU GROUPE	IV. 6	164 667	162 733
Participations ne donnant pas de contrôle (Réserves)		254	840
Participations ne donnant pas de contrôle (Résultat)		235	(30)
PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS DE CONTRÔLE		489	810
CAPITAUX PROPRES		165 156	163 543
PASSIF NON COURANT			
Emprunts & Dettes / Ets de Crédit	IV. 7	57 684	89 153
Dérivés non courants	IV. 7	1 069	1 039
Provisions non courantes	IV. 8	41 903	32 634
Impôts différés Passif		489	2 521
Autres passifs non courants		0	15 893
PASSIF NON COURANT		101 146	141 240
PASSIF COURANT			
Avances et acptes reçus s/commandes		31 036	36 584
Fournisseurs		149 091	169 141
Dettes Fiscales et Sociales (hors impôt exigible)		95 416	86 445
Impôt exigible sur le résultat		8 273	5 268
Passif financier courant		13 195	22 235
Provisions courantes	IV. 8	34 618	27 912
Autres dettes		14 627	8 921
Produits constatés d'avance		131 361	116 164
PASSIF COURANT		477 616	472 670
PASSIF DESTINES A LA VENTE	IV. 5	0	24 228
TOTAL GENERAL		743 918	801 683

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE
AU 30 JUIN 2011**

En Milliers d'Euros

	NOTE	30/06/2011	30/06/2010
Chiffre d'affaires	V. 1	309 100	303 935
Production stockée et immobilisée		(1 357)	(1 003)
Subventions d'Exploitation		2 724	3 384
Autres produits courants		4 502	4 652
Achats et variation de stocks		(157 030)	(148 879)
Autres achats externes		(45 032)	(47 650)
Impôts, taxes et assimilés		(3 311)	(2 671)
Salaires et traitements		(58 387)	(56 126)
Charges sociales		(24 267)	(24 105)
Participation		(2)	0
Sous total charges de personnel		(82 655)	(80 230)
Dotations aux Amortissements		(5 764)	(6 174)
Variation des Provisions		(1 835)	(4 055)
Autres charges courantes		(7 015)	(3 566)
Sous total résultat opérationnel courant		12 326	17 742
Autres produits et charges non courantes		76	(2 426)
RESULTAT OPERATIONNEL	V. 2	12 402	15 316
Produits financiers			
Sur valeurs mobilières		93	47
Sur prêts et créances		1 239	637
Autres produits financiers		0	92
Sous total produits financiers		1 333	775
Coût financier brut			
Dotations aux Amortissements & Dépréciations		0	(62)
Intérêts & Charges Financières		(2 961)	(788)
Sous total coûts financiers		(2 961)	(850)
Produits/coûts financiers	V. 3	(1 628)	(75)
Gain de change		920	4 057
Pertes de change		(1 485)	(857)
Autres produits (charges) financiers		2	2
Sous total autres produits (charges) financiers	V. 4	(562)	3 202
RESULTAT FINANCIER TOTAL		(2 190)	3 127
QP du résultat net des sociétés mises en équivalence		8 469	(92)
RESULTAT AVANT IMPOT		18 681	18 351
Charge d'impôt sur le résultat		(2 961)	(4 890)
RESULTAT NET DES ACTIVITES POURSUIVIES		15 720	13 461
RESULTAT NET DES ACTIVITES ABANDONNEES	V. 5	(3 977)	(4 012)
RESULTAT NET DE LA PERIODE		11 743	9 449
Dont résultat des participations ne donnant pas de contrôle		(235)	(4)
Dont résultat attribuable aux propriétaires		11 508	9 445

Résultat net par action	3,83	3,15
Résultat net dilué par action	3,83	3,15
Résultat net par action des activités poursuivies	5,23	4,49
Résultat net par action des activités abandonnées	(1,32)	(1,34)

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(En milliers d'euros)

	30/06/2011	30/06/2010
Résultat de l'exercice	11 743	9 449
Autres éléments du résultat global (Brut d'impôt)		
-pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	(2 200)	7 244
-pertes et profits relatifs à la réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente	(8)	51
-partie efficace des profits et des pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie		116
Impôt sur les éléments du résultat global		
-des pertes et profits relatifs à la réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente	270	(18)
-de la partie efficace des profits et des pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie		(40)
Sous-total	(1 938)	7 353
Résultat global total	9 805	16 802
Dont résultat attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	9 571	16 798
Dont résultat attribuable aux propriétaires	234	4

La variation de l'écart de conversion est notamment dûe à l'évolution du cours de la Livre anglaise.

VARIATION DE CAPITAUX PROPRES

(En milliers d'Euros)

	Capitaux propres du Groupe							Participations ne donnant pas de contrôle	TOTAL	
	Capital	Prime	Réserve de réévaluation AFS	Réserve de couverture	Autres réserves	Ecart de conversion	Résultat consolidé			Total
Au 01/01/10	6 056	7 237	(85)	94	131 544	(4 416)	2 711	143 141	147	143 288
Rebaillement IFRIC 12					4 080		204	4 284		4 284
Au 01/01/10 Retraité	6 056	7 237	(85)	94	135 624	(4 416)	2 915	147 425	147	147 572
Affectation du résultat 2009					2 915		(2 915)	0		0
Distribution					(2 726)			(2 726)		(2 726)
Résultat du 1er semestre 2010							9 446	9 446	4	9 449
Variation de périmètre									1	1
Annulation actions propres					192			192		192
Autres éléments du résultat global			33	76		7 244		7 353		7 353
Au 30/06/2010	6 056	7 237	(52)	170	136 005	2 828	9 446	161 689	152	161 841
Au 01/01/11	6 056	7 237	(51)	(1 004)	135 903	(162)	14 618	162 733	810	163 543
Affectation du résultat 2010					14 618		(14 618)	0		0
Distribution					(7 520)			(7 520)	(183)	(7 703)
Résultat du 1er semestre 2011							11 508	11 508	235	11 743
Variation de périmètre (1)					(261)			(261)	(372)	(633)
Annulation opérations sur actions propres					144			144		144
Autres éléments du résultat global				262		(2 199)		(1 937)	(1)	(1 938)
Au 30/06/2011	6 056	7 237	(5)	(742)	142 974	(2 361)	11 508	164 667	489	165 156

(1) Acquisition des minoritaires Vecsys (cf note II)
La variation de périmètre des minoritaires est expliquée à hauteur de -372 KE par l'acquisition de parts complémentaires de Vecsys.

**TABLEAU DES FLUX
DE TRESORERIE**

En milliers d'Euros

	30/06/2011	30/06/2010
Résultat net total des activités poursuivies	15 720	13 461
Résultat net total des activités abandonnées	(3 977)	(4 012)
Résultat net total	11 743	9 449
Elimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	(8 469)	92
Elimination des amortissements et provisions	12 129	5 149
Elimination des plus ou moins values de cession	(676)	(891)
Elimination des produits de dividendes	(3)	(2)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier et impôt	14 724	13 797
Elimination de la charge d'impôt	2 960	4 854
Elimination du coût de l'endettement financier net	878	878
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt	18 562	19 529
Incidence de la variation du BFR lié à l'activité (y compris dettes liées au personnel)		
Stocks	932	1 498
Avances et acomptes versés	(7 735)	549
Variation des clients et autres créances	(21 000)	(11 074)
Avances et acomptes reçus	(21 347)	(29 299)
Variation des fournisseurs et autres dettes	(4 445)	(32 078)
Total	(53 595)	(70 404)
Impôts payés	(1 549)	3 556
Flux net généré par (affecté à) l'activité (A)	(36 582)	(47 319)
Acquisition d'intérêts donnant le contrôle/cession d'intérêts conduisant à la perte de contrôle	(2 384)	5 682
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(4 360)	(5 126)
Variation des avances et prêts consentis	(339)	(25)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	4 870	1 752
Cession d'actifs financiers		377
Dividendes reçus (1)	1 093	45
Flux net provenant des (affecté aux) investissements (B)	(1 120)	2 705
Cession (acquisition) nette d'actions propres	125	167
Emissions d'emprunts	4 163	9 866
Remboursements d'emprunts	(38 881)	(2 172)
Intérêts financiers versés	(903)	(774)
Acquisition d'intérêts ne donnant pas le contrôle	(603)	
Dividendes payés aux minoritaires	(183)	
Flux net provenant du (affecté au) financement (C)	(36 282)	7 086
Incidence de la variation des taux de change (D)	(2 754)	4 106
Incidence des changements de principes comptables (E)		
VARIATION DE TRESORERIE A+B+C+D	(76 738)	(33 422)
Trésorerie de clôture		
Equivalent de trésorerie	53 799	37 887
Disponibilités	58 488	70 412
Concours bancaires courants	(11 607)	(14 846)
Comptes courants filiales	327	633
Trésorerie des activités poursuivies	101 007	94 086
VARIATION DE TRESORERIE	(76 738)	(33 422)

(1) dividendes CNIM Development

C N I M

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDES CONDENSES

JUIN 2011

A N N E X E

**Cette annexe fait partie intégrante des comptes semestriels consolidés
condensés au 30 JUIN 2011**

I. INFORMATIONS GENERALES

Le Groupe CNIM rassemble 62 sociétés dont CNIM SA est la société Mère.

Il s'agit d'une société anonyme à Directoire et à Conseil de Surveillance dont le Siège Social est situé 35 rue de Bassano, 75008 Paris.

Les états financiers intermédiaires semestriels condensés portant sur la période de 6 mois arrêtée au 30 juin 2011 du Groupe ont été préparés conformément à la norme IAS 34, relative aux comptes intermédiaires. S'agissant de comptes semestriels condensés, 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 2010.

Les principes comptables retenus pour la préparation des états financiers intermédiaires consolidés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2011 et disponibles sur le site : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission.

1/ Normes applicables à compter du 1^{er} janvier 2011

Ces principes comptables retenus sont cohérents avec ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2010, à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations suivantes :

- Amendement IFRS 3– Regroupement d'entreprises
- IAS 32 - Classement des émissions de droits
- IFRIC 19 – Extinction de passifs financiers avec des instruments de capitaux propres
- IAS – 24 Parties liées
- IFRIC 14 – Paiement d'avance d'exigences de financement minimal
- Amélioration 2010 aux normes IFRS
 - Amendement IFRS 3– Regroupement d'entreprises
 - Amendement IFRS 7 – Instruments financiers – informations à fournir
 - Amendement IAS 1 – Présentation des états financiers
 - Amendement IFRIC 13 – Programmes de la fidélisation de la clientèle
 - Amendement IAS 34 – Information financière intermédiaire

2/ Normes publiées par l'IASB, mais non adoptées par l'U.E. au 30 juin 2011

Les états financiers du Groupe au 30 juin 2011 n'intègrent pas les éventuels impacts des normes publiées au 30 juin 2011 mais dont l'application n'est pas obligatoire. Le groupe n'a pas appliqué par anticipation :

- Amendement IFRS 7 – Disclosures – Transfers of Financial Assets
- Amendement IAS 12 – Deferred tax: Recovery of Underlying Assets
- IFRS 9 – Financial Instruments
- IFRS 10 – Consolidated Financial Statements
- IFRS 11 – Joint arrangements
- IFRS 12 – Disclosures of Interests in other entities

- IFRS 13 – Fair value measurement
- IAS 28 – Investments in associates and joint ventures
- IAS 19 – Employee benefits
- Amendement IAS 1 – Presentation of financial statement – presentation of items of other comprehensive income

Les comptes semestriels consolidés condensés ont été préparés en utilisant les mêmes règles et méthodes comptables appliquées pour l'élaboration des comptes annuels au 31 décembre 2010. Le montant de l'impôt exigible et différé fait l'objet d'un calcul complet, identique à celui des comptes annuels.

Les principes et méthodes comptables sont décrits dans les comptes consolidés du 31 décembre 2010, à l'exception des modifications citées ci-dessus.

L'évaluation de certains actifs et passifs nécessite de recourir à des jugements et estimations lors de l'établissement des états financiers. Les jugements et estimations susceptibles d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable de ces actifs et passifs sont identiques à ceux de l'exercice précédent.

II. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

2 sociétés ont été créées au cours du 1^{er} semestre 2011 :

SOCIETE	SIEGE SOCIAL	% DE CONTROLE
BERTIN CORP (1)	Etats-unis	100 %
ALPHA MEGA (2)	France	50 %

(1) Société consolidée par intégration globale.

(2) Société consolidée par mise en équivalence

Par ailleurs, le 24 janvier 2011, le Groupe a acquis 17,02 % de la société VECSYS (sans changement de contrôle) pour un montant de 603 K€, ce qui porte son pourcentage de contrôle à 84,92 %, contre 67,9 % au 31 décembre 2010.

III. EVENEMENTS IMPORTANTS DE LA PERIODE

Dans le cadre de l'arrêt de la Division Transport, des cessions de fonds de commerce ont été finalisées au premier trimestre 2011. A ce jour, le processus de cession ou de fermeture ne concerne plus que les entités CNIM Canada, CNIM Hong-Kong, Curtis Doors Properties, CNIM Belgique et CNIM Esc UK.

Il a été décidé de maintenir le résultat de ces sociétés en « activité abandonnée » et de reprendre en « activité poursuivie » (secteur Innovation et Système) à compter du 1^{er} janvier 2011 le résultat des éléments de la Division Transport qui ne sont pas cédés.

Le détail des incidences au 30 juin est présenté dans les notes V.6 et VI.5 de l'annexe.

IV. ANNEXES BILAN

IV. 1. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

(En milliers d'Euros)

	Frais de recherche et développement	Concessions brevets et licences	Autres immos. incorporelles	Immobilisations incorporelles en cours (1)	Total immos incorporelles
Valeurs brutes au 31/12/2010	6 568	20 175	8 224	1 863	36 830
Reclassement en activité poursuivie		3 264	138		3 402
Acquisitions et augmentations		184	49	963	1 196
Cessions et diminutions		(703)			(703)
Transfert de postes (1)	1 863	434	567	(1 863)	1 001
Ecart de change	(1)	(147)	(12)		(159)
Valeurs brutes au 30/06/2011	8 431	23 207	8 966	963	41 567
Amortissements au 31/12/2010	2 689	18 819	7 177		28 685
Reclassement en activité poursuivie		1 519	64		1 583
Dotations	664	507	245		1 417
Reprises		(408)			(408)
Transfert de postes		6	(6)		0
Ecart de change		(71)	(4)		(75)
Amortissements au 30/06/2011	3 353	20 372	7 476		31 202
Valeur comptable nette au 30/06/2011	5 078	2 835	1 490	963	10 365

(1) Transfert entre immobilisations en-cours et immobilisations incorporelles.

IV. 2. GOODWILL

(En milliers d'Euros)

	30/06/2011	31/12/2010
Au 1er janvier (valeur nette)	46 151	44 893
Augmentation	89	1 258
A la clôture (valeur nette)	46 240	46 151

Au 30 juin 2011 :

	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Total affecté à l'UGT BWH	3 962	1 000	2 962
Total affecté à l'UGT ENVIRONNEMENT	31 171		31 171
Total affecté à l'UGT BERTIN	12 107		12 107
TOTAL	47 240	1 000	46 240

Une augmentation du Goodwill de l'exercice a été constatée pour le montant de 89k€, lié à un ajustement du prix des parts de Verbalys pour le montant de 25k€ et un ajustement de situation nette pour 65k€. Le goodwill de la société Verbalys est toujours provisoire.

IV. 3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

	Terrains	Constructions	Inst. Techn. Mat. Outillage	Autres immos corporelles	Immos.corp. en cours (1)	Total
Valeurs brutes au 31/12/2010	14 402	55 683	68 191	24 770	4 981	168 027
Reclassement en activité poursuivie		4 287	4 553	2 071		10 911
Acquisitions et augmentations		56	1 364	652	932	3 004
Cessions et diminutions			(2 884)	(262)		(3 146)
Transfert de postes	(1)	355	575	114	(2 045)	(1 001)
Ecarts de change	(137)	(310)	(364)	(105)	(12)	(928)
Reclassement en activité abandonnée		(124)				(124)
Valeurs brutes au 30/06/2011	14 265	59 947	71 435	27 240	3 856	176 743
Amortissements au 31/12/2010	560	41 089	43 897	18 889	0	104 435
Reclassement en activité poursuivie		1 337	1 358	1 375		4 070
Dotations	1	739	1 702	1 573		4 014
Reprises			(1 013)	(234)		(1 247)
Transfert de postes						0
Ecarts de change		(97)	(173)	(73)		(343)
Reclassement en activité abandonnée		(64)				(64)
Amortissements au 30/06/2011	561	43 004	45 770	21 530	0	110 865
Valeur comptable nette au 30/06/2011	13 704	16 943	25 665	5 710	3 856	65 878

(1) Transfert entre immobilisations incorporelles et corporelles

IV. 4. Participations dans les entreprises associées

	Montant	(en Milliers d'Euros)
Au 31 décembre 2010, comptes publiés	49 123	
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	8 469	
Différence de conversion	338	
Distribution	(1 090)	
Augmentation capital	200	
Variation des créances rattachées	(1 001)	
Au 30 juin 2011	56 039	

Au 30 Juin 2011

(en Milliers d'Euros)

Détail des participations dans les entreprises associées	Valeurs des participations dans les entreprises associées				
	Chiffre d'affaires (1)	Total bilan (1)	Résultat (1)	Dettes financières (1)	
ALPHA MEGA	200	0	400	0	0
CNIM DEVELOPMENT (2)	28 149	0	59 015	1 430	58 141
CCUAT	(32)	8 321	8 606	(1 109)	0
CSBC	(8)	6 770	10 630	(10)	22
DWS	2 091	5 428	20 223	(84)	18 868
HWS Holding-HWS	4 456	9 029	51 954	1 049	42 976
ENERGONUT	11 721	34 087	89 132	17 429	0
MESSELCHP	868	0	1 935	(2)	0
SELCHP	1 731	19 813	79 294	2 806	48 945
TECHNOPLUS INDUSTRIE	4 984	9 597	25 339	121	0
WWS	1 880	5 184	22 270	(125)	21 183
Total	56 039				

Au 31 décembre 2010

Détail des participations dans les entreprises associées	Valeurs des participations dans les entreprises associées				
	Chiffre d'affaires (1)	Total bilan (1)	Résultat (1)	Dettes financières (1)	
CNIM DEVELOPMENT (2)	28 299	0	61 169	5 901	36 201
CCUAT	646	17 236	11 696	1 130	0
CSBC	(3)	65 015	11 687	(8)	23
DWS	2 206	10 228	20 172	163	20 139
HWS Holding-HWS	4 278	17 613	54 696	718	46 321
ENERGONUT	4 749	10 269	64 086	(3 203)	0
MESSELCHP	884	0	2 029	4 806	0
SELCHP	1 125	35 893	81 192	1 866	53 291
TECHNOPLUS INDUSTRIE	4 942	17 546	28 102	38	0
WWS	1 997	10 721	22 565	290	22 518
Total	49 123				

(1) Sans application du pourcentage d'intérêts

(2) Incluant les créances rattachées aux participations dans les entreprises DWS, HWS, WWS.

IV. 5. ACTIFS ET PASSIFS DESTINES A ETRE CEDES

Dans le cadre de l'arrêt de la Division Transport, des cessions de fonds de commerce se sont finalisées au premier trimestre 2011.

A ce jour, le processus de cession ou de fermeture ne concerne plus que les entités CNIM Canada, CNIM Hong-kong, Curtis Doors Properties, CNIM Belgique et CNIM Esc. UK.

Il a été décidé de maintenir le résultat de ces sociétés en "activité abandonnée" et, de reprendre en "activité poursuivie" (secteur Innovation et Système) à compter du 1er janvier 2011 le résultat des autres sociétés de la Division Transport.

Compte tenu de cette réintégration, ne sont maintenus en actifs destinés à la vente que des actifs isolés dont la réalisation de cession est considérée comme probable dans un horizon de 12 mois.

	30/06/2011	31/12/2010
ACTIF		
Immobilisations incorporelles	0	2 118
Immobilisations corporelles	60	6 842
Immobilisations financières	0	371
Impôt différé	0	408
Stocks et encours	0	4 750
Avances sur commandes fournisseurs	0	835
Clients	942	20 816
Produits à recevoir	0	12 706
Autres créances	0	5 965
Charges constatés d'avance	0	343
Total actif	1 002	55 154
PASSIF		
Provisions non courantes	0	6 065
Impôt différé passif	0	65
Avances et acomptes reçus sur commandes	0	784
Fournisseurs	0	7 863
Dettes fiscales et sociales	0	4 704
Provisions courantes	0	2 796
Autres dettes	0	698
Produits constatés d'avance	0	1 253
Total passif	0	24 228

IV. 6. CAPITAUX PROPRES

Capital social

Au 30 Juin 2011, le capital social est de 6 056 220 euros divisé en 3 028 110 actions de 2 euros de valeur nominale chacune, entièrement libérées. Il n'y a pas eu de modification au cours de l'exercice.

Forme des actions

Les actions sont soit nominatives, soit au porteur, au choix de l'actionnaire.

Droit de vote

Les actions nominatives sont assorties d'un droit de vote double après deux années d'ancienneté.

Franchissement de seuil

Les statuts prévoient une déclaration de franchissement de seuil pour chaque tranche de 2,5 % en capital et en droit de vote.

Dividendes à verser

	30/06/11	30/06/10
Dividendes à verser (hors actions d'autocontrôle)	7 381	2 674
Autocontrôle CNIM et BABCOCK WANSON HOLDING	189	51
Total Dividendes	7 570	2 725

La distribution d'un dividende de 2,50 € par action au titre de l'exercice 2010 a été approuvée par l'assemblée générale du 26 mai 2011.

IV. 7. EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES

(En milliers d'euros)

	30/06/2011		Total
	- 1 an	+ 1 an	
Passif non courant			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	4 707	52 977	57 684
Dérivés	1 069	0	1 069
Sous-total passif non courant	5 776	52 977	58 753
Passif courant			
Découverts et comptes courants	13 195	0	13 195
Sous-total passif courant	13 195	0	13 195
TOTAL	18 971	52 977	71 948

IV. 8. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

	Prov. au 31/12/10	Reclassement en activité poursuivie	Dotations aux provisions	Reprises de provisions	Ecart de change	Prov. au 30/06/11
Provisions pour litiges	2 328	582	1 326	(263)		3 973
Provisions pour perte à terminaison	2 556	1 243	3 294	(775)	(61)	6 257
Autres provisions pour risques	6 595	2 883	3 208	(3 005)	(5)	9 676
Engagements retraites	18 138	113	615	(585)	(106)	18 175
Autres provisions pour charges	3 017	1 244	369	(669)	(139)	3 822
TOTAL PROVISIONS NON COURANTES	32 634	6 065	8 812	(5 297)	(311)	41 903
Provisions pour garantie	4 166	873	1 829	(1 813)	(6)	5 049
Provision pour achèvement sur affaires livrées	23 746	1 922	11 808	(7 895)	(12)	29 569
TOTAL PROVISIONS COURANTES	27 912	2 795	13 637	(9 708)	(18)	34 618
TOTAL PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	60 546	8 860	22 449	(15 005)	(329)	76 521

Autres provisions pour risques

Les « autres provisions pour risques » incluent essentiellement des provisions pour risques sur affaires et des provisions pour risques sur comptes fournisseurs.

Provisions pour charges sur affaires liquidées

Lorsqu'un contrat est réceptionné, les dépenses afférentes à ce contrat ne sont pas encore toutes comptabilisées. Le solde par rapport à la prévision est passé en « provision pour charges sur affaires liquidées ».

Les provisions pour charges sur affaires liquidées ont une durée de vie très courte et sont reprises en quasi-totalité dans les 12 mois suivants.

V. ANNEXES RESULTAT

V. 1. INFORMATIONS SECTORIELLES : CHIFFRE D'AFFAIRES

Répartition du chiffre d'affaires par secteur d'activité :

(En milliers d'Euros)

	30/06/2011	30/06/2010
Environnement	175 695	155 592
Innovation et Systèmes	78 759	92 851
Energie	54 646	55 492
	309 100	303 935

Le secteur "Innovation et Systèmes" intègre la partie Transport reclassée en "activité poursuivie".

V. 2. INFORMATIONS SECTORIELLES : RESULTAT OPERATIONNEL

Répartition par secteur d'activité

	30/06/2011	30/06/2010
Environnement	13 320	9 553
Innovation et Systèmes	(1 122)	4 018
Energie	204	1 745
	12 402	15 316

Le secteur "Innovation et Systèmes" intègre la partie Transport reclassée en "activité poursuivie".

V. 3. PRODUITS / COÛTS FINANCIERS

Le coût financier au 30/06/2011 se caractérise par :

	30/06/2011	30/06/2010
Produits financiers sur valeurs mobilières de placement	93	47
Autres intérêts et produits assimilés	1 239	637
Reprise sur provisions et transfert de charges		92
Total Produits Financiers	1 333	775
Dotation aux provisions		(62)
Intérêts et charges financières	(2 961)	(788)
Total Coût financier brut	(2 961)	(850)
TOTAL COÛT FINANCIER NET	(1 628)	(75)

V. 4. AUTRES PRODUITS ET AUTRES CHARGES FINANCIERES

	30/06/2011	30/06/2010
Gains de change	920	4 057
Pertes de change	(1 485)	(857)
Total Ecart de Change	(565)	3 200
Autres produits (charges) financiers	2	2
TOTAL AUTRES PRODUITS (CHARGES) FINANCIERS	(563)	3 202

Le résultat de change en 2010 a été fortement impacté par l'évolution du cours du dollar canadien sur le 1er semestre.

V. 5. RESULTAT DES ACTIVITES ABANDONNEES ET AUTRES INFORMATIONS

Dans le cadre de l'arrêt de la Division Transport, des cessions de fonds de commerce se sont finalisées au premier trimestre 2011.

A ce jour, le processus de cession ou de fermeture ne concerne plus que les entités CNIM Canada, CNIM Hong-kong, Curtis Doors Properties, CNIM Belgique et CNIM Esc. UK.

Il a été décidé de maintenir le résultat de ces sociétés en "activité abandonnée" et de reprendre en "activité poursuivie" (secteur Innovation et Système) à compter du 1er janvier 2011 le résultat des autres sociétés de la Division Transport.

	30/06/2011	30/06/2010
Chiffre d'affaires	5 355	27 680
Autres produits	18	3
Dépenses courantes	(10 044)	(32 995)
Autres produits et charges non courantes	760	1 689
Résultat opérationnel	(3 911)	(3 623)
Résultat financier	(66)	(424)
Résultat avant impôt	(3 977)	(4 047)
Charge d'impôt		35
Résultat net	(3 977)	(4 012)

VI. 1. EFFECTIF MOYEN

	30/06/2011			31/12/2010		
	France	Etranger	Total	France	Etranger	Total
<u>Sociétés en intégration globale</u>						
Ingénieurs et cadres	1 085	114	1 199	1 101	126	1 227
Collaborateurs	560	238	798	600	274	874
Ouvriers	314	412	726	374	540	914
TOTAL	1 959	764	2 723	2 075	940	3 015
Effectifs de la Division Transport	(27)	(162)	(189)	(8)	(270)	(278)
TOTAL hors Division Transport	1 932	602	2 534	2 067	670	2 737

VI. 2. PARTIES LIEES

(En milliers d'Euros)

	30/06/2011	30/06/2010
1) Ventes de biens et de services		
* Entreprises associées	12 416	12 505
2) Achats de biens et de services		
* Entreprises associées	969	1 383
* Autres Martin GmbH	8 834	2 034
3) Créances et dettes d'exploitation		
*Créances sur les parties liées Entreprises associées	3 183	6 025
*Dettes envers les parties liées Entreprises associées Martin GmbH	395 220	116 720
4) Prêts consentis		
Entreprises associées	28 720	30 914

VII. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA DATE DE CLOTURE

Néant