

**COMPAGNIE PARISIENNE DE CHAUFFAGE URBAIN**

Société anonyme au capital de 27 605 120 €  
Siège social : 185, rue de Bercy, 75012 Paris  
542 097 324 R.C.S. Paris – APE : 3530 Z

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2014**

Etats financiers consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2014

**I – Etat de situation financière**

(En milliers d'euros)

<b>Actif</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013 Proforma (1)</b>	<b>31/12/2013</b>
Immobilisations incorporelles	2	312 613	310 348	310 348
Immobilisations corporelles	2	322 242	348 490	332 311
Titres disponibles à la vente	3.1	1 138	138	138
Prêts et créances au coût amorti	3.1	18 497	16 962	16 962
Instruments financiers dérivés		7 051	485	485
Participation dans les entreprises Mises en équivalence		24 299	26 335	26 335
Impôts différés actifs		19 119	10 755	10 755
<b>Total actif non courant</b>		<b>704 959</b>	<b>713 513</b>	<b>697 332</b>
Prêts et créances au coût amorti	3.1	5	943	943
Instruments financiers dérivés	3.1	202	0	0
Créances clients et autres débiteurs	3.1	78 354	151 167	139 774
Stocks	5	21 033	24 331	24 257
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.1	25 054	2 602	2 602
<b>Total actif courant</b>		<b>124 648</b>	<b>179 042</b>	<b>167 575</b>
<b>Total actif</b>		<b>829 607</b>	<b>892 555</b>	<b>864 907</b>

<b>Passif</b>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>31/12/2013 Proforma (1)</b>	<b>31/12/2013</b>
Capitaux propres	V	263 457	266 699	256 782
Dont participations ne donnant pas le contrôle		10 007	9 155	766
Provisions	6	229 450	214 489	214 489
Dettes financières	3.2	119 627	73 231	73 231
Instruments financiers dérivés		5 684	0	0
Autres passifs		18 233	17 484	17 484
Impôts différés passif		6 400	6 151	3 200
<b>Total passif non courant</b>		<b>379 394</b>	<b>311 355</b>	<b>308 404</b>
Provisions	6	10 099	11 096	11 016
Dettes financières	3.2	29 504	95 215	86 167
Instruments financiers dérivés	3.2	3 404	591	591
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	3.2	86 555	138 603	142 240
Autres passifs	3.2	57 194	68 996	59 707
<b>Total passif courant</b>		<b>186 756</b>	<b>314 501</b>	<b>299 721</b>
<b>Total passif et capitaux propres</b>		<b>829 607</b>	<b>892 555</b>	<b>864 907</b>

(1) La SNC Cogé-Vitry a été intégrée globalement depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014 (cf note 1.3.1)

## II – Compte de résultat consolidé

(En milliers d'euros)

	Notes	30/06/2014	30/06/2013 Proforma (1)	30/06/2013
Chiffre d'affaires.....	7	202 081	307 839	292 033
Autres produits opérationnels.....				
Achats.....		-91 513	-170 936	-158 483
Charges de personnel.....		-23 635	-24 751	-24 751
Amortissements, dépréciations et provisions.....		-16 467	-16 830	-16 078
Autres charges opérationnelles.....		-37 927	-42 430	-41 578
<b>Résultat opérationnel courant.....</b>		<b>32 539</b>	<b>52 892</b>	<b>51 144</b>
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence (3)...		1 289	1 328	0
<b>Résultat opérationnel courant après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence.....</b>		<b>33 828</b>	<b>54 220</b>	<b>51 144</b>
Résultat sur cession d'actifs.....		478	-83	-66
Dépréciation d'actifs corporels, incorporels et financiers.....		-70	-113	-130
<b>Résultat des activités opérationnelles.....</b>		<b>34 236</b>	<b>54 024</b>	<b>50 948</b>
Coût de l'endettement financier net.....		-1 248	-1 380	-1 350
Autres produits financiers.....		605	12	12
Autres charges financières.....		-2 075	-2 479	-2 479
Résultat financier.....	8	-2 718	-3 847	-3 817
Impôts sur les bénéfices.....	9	-11 281	-16 730	-16 775
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalence (3)				1 328
Résultat net total.....		20 237	33 447	31 684
Participations ne donnant pas le contrôle.....		814	510	75
Résultat net part du groupe.....		19 423	32 937	31 610
Résultat net par action(2).....		11,26	19,09	18,32
Résultat net dilué par action (2) .....		11,26	19,09	18,32

(1) La SNC Cogé-Vitry a été intégrée globalement depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014 (cf note 1.3.1)

(2) Le nombre d'actions est inchangé sur les exercices 2013 et 2014 et s'élève à 1 725 320 actions

(3) La ligne « quote part de résultat dans les entreprises mises en équivalence » est présentée différemment en 2014 par rapport à 2013 (cf. note 1.3.2)

### III – Etat du résultat global

(En milliers d'euros)

	30/06/2014			30/06/2013 Proforma (1)			30/06/2013		
	Total	Part Groupe	Part participations ne donnant pas le contrôle	Total	Part Groupe	Part participations ne donnant pas le contrôle	Total	Part Groupe	Part participations ne donnant pas le contrôle
Résultat net de la période.....	20 237	19 423	814	33 447	32 938	510	31 684	31 610	75
Variation de la juste valeur des instruments de couverture...	-1 638	-1 638		-2 393	-2 393		-2 393	-2 393	
Ecart de conversion.....	46	9	37	-239	-201	-38	-239	-201	-38
Impôt.....	564	564		824	824		824	824	
<b>TOTAL ELEMENTS RECYCLABLES</b>	<b>-1 028</b>	<b>-1 065</b>	<b>37</b>	<b>-1 809</b>	<b>-1 770</b>	<b>-38</b>	<b>-1 809</b>	<b>-1 770</b>	<b>-38</b>
Pertes et gains actuariels.....	-14 742	-14 742		2 245	2 245		2 245	2 245	
Impôt.....	5 057	5 057		-779	-779		-779	-779	
<b>TOTAL ELEMENTS NON RECYCLABLES</b>	<b>-9 685</b>	<b>-9 685</b>	<b>0</b>	<b>1 466</b>	<b>1 466</b>	<b>0</b>	<b>1 466</b>	<b>1 466</b>	<b>0</b>
Autres éléments du résultat global.....	-10 713	-10 750	37	-343	-305	-38	-343	-305	-38
Résultat global.....	9 524	8 673	851	33 103	32 632	472	31 340	31 304	37

#### Ventilation de l'impôt différé sur les autres éléments du résultat global

K€	30/06/2014		30/06/2013 Proforma (1)		30/06/2013	
	Base	Impôt différé	Base	Impôt différé	Base	Impôt différé
Pertes et gains actuariels.....	-14 742	5 057	2 245	-779	2 245	-779
Variation de juste valeur des instruments financiers .....	-1 638	564	-2 393	824	-2 393	824
Ecart de conversion.....	46		-244	0	-244	0
<b>Total</b>	<b>-16 334</b>	<b>5 621</b>	<b>-392</b>	<b>45</b>	<b>-392</b>	<b>45</b>

(1) La SNC Cogé-Vitry a été intégrée globalement depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014 (cf note 1.3.1)

#### IV – Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En milliers d'euros)

	Au 30/06/2014	Au 30/06/2013 Proforma (1)	Au 30/06/2013
Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture (au 1er janvier de l'année en cours)...	2 602	2 201	2 201
Résultat net.....	20 237	33 447	31 685
Quote-part de résultat MEE.....	-1 289	-1 328	-1 328
Dividendes reçus des MEE.....	2 932	2 146	2 146
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions.....	15 136	16 388	15 636
Instruments financiers.....			
Résultat sur cessions d'actifs.....	-478	83	83
Résultat financier.....	2 718	3 847	3 817
Impôt sur les bénéfices.....	11 281	16 730	16 775
Perte de valeur.....	70	113	113
Marge brute d'autofinancement avant charges financières et impôts.....	50 608	71 424	68 925
Impôt décaissé.....	-6 861	-23 272	-23 272
Variation du besoin en fonds de roulement.....	35 801	59 719	59 970
Flux issus des activités opérationnelles.....	79 548	107 871	105 623
Investissements.....	-24 682	-22 263	-21 996
Cessions.....	136	31	31
Acquisition immobilisations financières.....	-14	-23	-23
Réduction des autres immobilisations financières.....	5	30	30
Intérêts reçus sur actifs financiers non courants.....	789	-318	-318
Retraitements non cash sur dividendes.....			
Dividendes reçus sur actifs financiers non courants.....			
Flux issus des activités d'investissement.....	-23 766	-22 543	-22 276
Opérations de financement :			
Dividendes versés.....	-12 767	-6 039	-6 039
Remboursement des dettes financières.....	-4 560	-8 898	-8 446
Besoin de trésorerie (financement).....	-17 327	-14 937	-14 485
Augmentation des dettes financières.....	56 300	0	0
Dégagement de trésorerie (financement).....	56 300	0	0
Intérêts financiers versés.....	-1 248	-1 380	-1 350
Intérêts financiers reçus.....			
Variation des découverts bancaires.....	-71 055	-65 624	-64 126
Flux issus des activités de financement.....	-33 330	-81 941	-79 961
Variation de trésorerie.....	22 452	3 387	3 387
Trésorerie de clôture.....	25 054	5 588	5 588

(1) La SNC Cogé-Vitry a été intégrée globalement depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014 (cf note 1.3.1)

**V – Etat de variations des capitaux propres consolidés**  
(En milliers d'euros)

	Nombre d'actions	Capital	Primes	Réserves consolidées	Pertes et gains actuariels	Variations justes valeurs et autres	Ecart de conversion	Capitaux propres part du groupe	Participation ne donnant pas le contrôle	Total
Capitaux propres au 30 juin 2012.....	1 725 320	27 605	4 568	228 317	-22 712	-2 621	406	235 563	-701	234 861
Résultat net.....				126				126	95	221
Autres éléments du résultat global.....					-12 302	2 838	-49	-9 513	-5	-9 518
Résultat global de l'exercice 2012.....				126	-12 302	2 838	-49	-9 387	90	-9 297
Dividendes distribués.....									-31	-31
Variation de périmètre.....								0		0
Autres.....								0	1	1
Capitaux propres au 31 décembre 2012.....	1 725 320	27 605	4 568	228 443	-35 014	217	357	226 175	-641	225 534
Résultat net.....				31 610				31 610	75	31 685
Autres éléments du résultat global.....					1 464	-1 569	-201	-306	-38	-344
Résultat global au 30 juin 2013.....				31 610	1 464	-1 569	-201	31 304	37	31 340
Dividendes distribués.....				-6 039				-6 039		-6 039
Variation de périmètre.....								0		0
Autres.....				-245				-245		-245
Capitaux propres au 30 juin 2013.....	1 725 320	27 605	4 568	253 769	-33 550	-1 352	156	251 195	-604	250 590
Résultat net.....				29 911				29 911	-118	29 793
Autres éléments du résultat global.....					8 112	-101	-510	7 501	19	7 520
Résultat global de l'exercice 2013.....				29 911	8 112	-101	-510	37 412	-99	37 313
Dividendes distribués.....				-6 039				-6 039	-26	-6 065
Variation de périmètre.....								0	0	0
Autres.....				-1				0	0	0
Capitaux propres au 31 décembre 2013.....	1 725 320	27 605	4 568	252 314	-26 902	116	-153	257 548	-766	256 782
Résultat net.....				29 911				29 911	-118	29 793
Autres éléments du résultat global.....					8 112	-101	-510	7 501	19	7 520
Résultat global de l'exercice 2013.....				29 911	8 112	-101	-510	37 412	-99	37 313
Dividendes distribués.....				-6 039				-6 039	-26	-6 065
Variation de périmètre (1).....								0	9 917	9 917
Autres.....				-1				0	0	0
Capitaux propres au 31 décembre 2013 Proforma (1).....	1 725 320	27 605	4 568	252 314	-26 902	116	-153	257 548	9 151	266 699
Résultat net.....				19 423				19 423	814	20 237
Autres éléments du résultat global.....					-9 685	-1 074	9	-10 750	37	-10 713
Résultat global au 30 juin 2014.....				19 423	-9 685	-1 074	9	8 673	851	9 524
Dividendes distribués.....				-12 767				-12 767		-12 767
Variation de périmètre.....								0	0	0
Autres.....				-4				-4	5	1
Capitaux propres au 30 juin 2014.....	1 725 320	27 605	4 568	258 966	-36 587	-958	-144	253 450	10 007	263 457

(1) La SNC Cogé-Vitry a été intégrée globalement depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014 (cf note 1.3.1)

## VI – Notes aux états financiers intermédiaires

En date du 29 août 2014 les états financiers consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2014 de la Société CPCU et ses filiales, ont été présentés au Conseil d'Administration de CPCU qui a autorisé leur publication.

### INFORMATIONS SUR LA SOCIETE MERE

CPCU SA, Société mère du Groupe, dont le siège social est situé au 185 rue de Bercy 75012 Paris, est une Société Anonyme à Conseil d'Administration soumise aux dispositions du livre II du Code de Commerce ainsi qu'à toutes les autres dispositions légales applicables aux Sociétés commerciales françaises.

Elle est régie par les dispositions légales et réglementaires, en vigueur et à venir, applicables aux sociétés anonymes et par ses statuts.

La Société est cotée sur Euronext compartiment C.

#### Activité de la Société Mère

CPCU est concessionnaire de la Ville de Paris pour « la distribution de chaleur pour tous usages par la vapeur ou l'eau chaude, sur le territoire de la Ville de Paris » aux termes de la convention de concession en date du 10 décembre 1927 dont la fin est prévue le 31 décembre 2024.

#### Note 1 – Référentiel et méthodes comptables

##### 1.1 – Référentiel comptable

En application du règlement européen du 19 juillet 2002 sur les normes comptables internationales (IFRS), les états financiers consolidés annuels du Groupe sont établis conformément au référentiel IFRS tel que publié par l'IASB et adopté dans l'Union Européenne.

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés du Groupe établis pour la période de six mois close au 30 juin 2014 ont été préparés selon les dispositions de la norme IAS 34 – *Information financière intermédiaire* qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Les états financiers consolidés intermédiaires condensés n'incluent donc pas toutes les notes et informations requises par les IFRS pour les états financiers annuels et doivent donc être lus conjointement avec les états financiers consolidés de l'exercice 2013, sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes consolidés intermédiaires condensés décrites ci-après. (cf 1.4)

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des états financiers consolidés condensés intermédiaires sont identiques à ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2013 conformément aux IFRS publiées par l'IASB et adoptées par l'Union européenne, à l'exception des éléments suivants en 1.1.1 :

##### 1.1.1 – Normes IFRS et amendements applicables en 2014

- IFRS 10 – Etats financiers consolidés ;
- IFRS 11 – Partenariats ;
- Amendement IAS 28 - Participations dans des entreprises associées et des coentreprises.

Les modifications introduites par ces nouvelles normes de consolidation, n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés du Groupe CPCU (voir 1.3.1).

- IFRS 12 – Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités  
Cette norme requiert la communication des informations permettant d'évaluer les risques associés aux intérêts que le Groupe détient dans des filiales, des partenariats, des entreprises associées et des entités structurées non consolidées, ainsi que l'incidence de ces intérêts sur la position financière, la performance financière et les flux de trésorerie du Groupe. Doivent ainsi notamment être indiqués les hypothèses et jugements significatifs portés lors de la détermination du contrôle, du contrôle conjoint et des types de partenariats (i.e. activités conjointes et coentreprises) ou de l'influence notable. La première application de cette norme entraîne un enrichissement des notes aux états financiers annuels.
- Amendements IAS 32 – *Instruments financiers : Présentation* : Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers.  
Ces amendements n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés du Groupe ;
- Amendements IAS 36 – *Dépréciations d'actifs* : Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers ; ces amendements ont été appliqués par anticipation au 31 décembre 2013 ;
- Amendements IAS 39 – *Instruments financiers : comptabilisation et évaluation* : Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture ; ces amendements n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés du Groupe.

### 1.1.2 – Normes IFRS, interprétation et amendements applicables après 2014 et non anticipés par le Groupe

- IFRS 9 – *Instruments financiers* <sup>(2)</sup>
- IFRS 15 – *Revenu des contrats avec les clients* <sup>(2)</sup>
- Amendements IAS 19 – *Avantages du personnel* : Plans à prestations définies : contributions des employés <sup>(2)</sup>
- Amendements IFRS 11 – *Partenariats* : Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des activités conjointes<sup>(2)</sup>
- Amendements IAS 16 – *Immobilisations corporelles* et IAS 38 – *Immobilisations incorporelles* : Clarification sur les méthodes de dépréciation et d'amortissement acceptables<sup>(2)</sup>
- Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2010-2012<sup>(2)</sup>
- Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2011-2013<sup>(2)</sup>
- IFRIC 21 – *Taxes*

*(2) Ces normes, interprétations et amendements n'étant pas encore adoptés par l'Union européenne, il s'agit d'une traduction libre. Les analyses de l'impact que ces normes, amendements et interprétations pourraient avoir pour le Groupe sont en cours.*

## 1.2 – Utilisation d'estimations et du jugement

La crise économique et financière a conduit le Groupe à renforcer ses procédures de suivi des risques et à intégrer une évaluation de ces risques, dans l'évaluation des instruments financiers et les tests de valeur. Cet environnement de crise et de volatilité importante des marchés a été pris en considération par le Groupe dans les estimations comme les business plans et les différents taux d'actualisation utilisés à la fois pour les tests de valeur et les calculs des provisions.

### Estimations

La préparation des états financiers nécessite l'utilisation d'estimations et d'hypothèses pour la détermination de la valeur des actifs et des passifs, l'évaluation des aléas positifs et négatifs à la date de clôture, ainsi que les produits et charges de la période. En raison des incertitudes inhérentes à tout processus d'évaluation, le Groupe révisé ses estimations sur la base d'informations régulièrement mises à jour. Il est possible que les résultats futurs des opérations concernées diffèrent de ces estimations.

Les estimations significatives réalisées par le Groupe pour l'établissement des états financiers portent principalement sur :

- l'évaluation des provisions pour avantages au personnel et des provisions sur le réseau,
- les instruments financiers.

Des informations complémentaires sur le contenu de ces estimations sont présentées dans la Note 1 des états financiers consolidés 2013.

### Jugement

Outre l'utilisation d'estimations, la Direction du Groupe a fait usage de jugement pour définir le traitement comptable adéquat de certaines activités et transactions notamment lorsque les normes et interprétations IFRS en vigueur ne traitent pas de manière précise des problématiques comptables concernées.

En particulier, le Groupe a exercé son jugement pour la comptabilisation des contrats de concession, la classification des accords qui contiennent des contrats de location, la comptabilisation des acquisitions de participations ne donnant pas le contrôle antérieures au 1er janvier 2010 et pour la détermination des «activités normales» au regard d'IAS 39 pour les contrats d'achat et de vente d'électricité et de gaz.

Conformément à IAS 1, le Groupe présente séparément dans l'état de situation financière les actifs courants et non courants et les passifs courants et non courants. Au regard de la majorité des activités du Groupe, il a été considéré que le critère à retenir pour la classification est le délai de réalisation de l'actif ou de règlement du passif : en courant si ce délai est inférieur à 12 mois et en non courant s'il est supérieur à 12 mois.

## 1.3 – Méthodes comptables

Les méthodes comptables appliquées pour l'élaboration des états financiers consolidés condensés intermédiaires sont identiques à celles retenues pour l'exercice clos au 31 décembre 2013 à l'exception des modifications décrites en 1.3.1 et 1.3.2.

### 1.3.1 Méthodes de consolidation

Les nouvelles normes de consolidation IFRS 10 – *Etats financiers consolidés*, IFRS 11 – *Partenariats* et les amendements de la norme IAS 28 – *Participations dans des entreprises associées et des coentreprises*, ont été adoptées en mai 2012 par l'Europe et sont entrées en application au 1er janvier 2014.

Ces nouvelles normes ont été appliquées sur les 2 exercices comparatifs 2013 et 2014.

### IFRS 10 – Etats financiers consolidés

La norme IFRS 10 remplace les dispositions relatives aux états financiers consolidés qui figuraient dans la norme IAS 27 - *Etats financiers consolidés et individuels* ainsi que l'interprétation SIC 12 Consolidation – *Entités ad-hoc*. Cette norme introduit une nouvelle définition du contrôle. Un investisseur (le Groupe) contrôle une entité, et la consolide en tant que filiale, si les trois critères suivants sont remplis :

- l'investisseur a le pouvoir de décisions sur les activités clés de l'entité ;
- l'investisseur a droit aux rendements variables de l'entité en raison de ses liens avec celle-ci ;
- l'investisseur peut utiliser son pouvoir de décision pour influencer sur ces rendements.

## IFRS 11 – Partenariats

La norme IFRS 11 remplace la norme IAS 31 - *Participations dans des coentreprises et l'interprétation SIC 13 - Entités contrôlées conjointement – Apports non monétaires par des coentrepreneurs*.

La nouvelle norme distingue deux types de partenariat : les coentreprises et les activités conjointes.

Une coentreprise est un partenariat dans lequel les parties qui exercent un contrôle conjoint sur l'entité ont des droits sur l'actif net de celle-ci. Une activité conjointe est un partenariat dans lequel les parties qui exercent un contrôle conjoint sur l'entité ont des droits sur les actifs et des obligations au titre des passifs de l'entité.

## Amendements IAS 28 – Participations dans des entreprises associées et des coentreprises

Les modifications de la norme IAS 28 portent sur les points suivants :

- Lorsqu'une partie d'une participation dans une entreprise associée ou une coentreprise est destinée à être cédée, le traitement comptable de la partie conservée est désormais clarifié par la norme. Seule la quotité destinée à être cédée est classée comme détenue en vue de la vente en application d'IFRS 5, tandis que la partie conservée continue à être comptabilisée et présentée en mise en équivalence ;
- en cas d'augmentation du pourcentage d'intérêt dans une entreprise associée conférant un contrôle conjoint sur la participation, la quote-part d'intérêt antérieurement détenue ne peut désormais plus être réévaluée à la juste valeur. Il en est de même pour la quote-part d'intérêt conservée en cas de diminution du pourcentage d'intérêt dans une coentreprise qui conduit à n'exercer qu'une influence notable.

### L'application de ces nouvelles normes par le Groupe se traduit de la manière suivante :

#### • Entités contrôlées

Le Groupe consolide par intégration globale les entités dont il détient le contrôle en application d'IFRS 10.

#### • Participations dans des entreprises associées et des coentreprises

Le Groupe comptabilise les participations dans des entreprises associées (entités dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable) et les coentreprises selon la méthode de la mise en équivalence.

#### • Participations dans des activités conjointes

Le Groupe comptabilise les actifs, les passifs, les produits et les charges relatifs à ses intérêts dans des activités conjointes en conformité avec les normes IFRS applicables à ces actifs, passifs, produits et charges.

L'impact de ces nouvelles normes de consolidations n'est pas significatif pour le Groupe CPCU. En effet, la SNC Cogé-Vitry était intégrée proportionnellement à hauteur du pourcentage de détention par CPCU, soit 50% et intégrée globalement depuis le 01<sup>er</sup> janvier 2014.

Les incidences de ces nouvelles normes de consolidation sur les états financiers comparatifs 2013 sont directement présentées au niveau des états financiers.

### 1.3.2 Présentation du compte de résultat

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014, la quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence est désormais présentée après l'agrégat «Résultat opérationnel courant» et avant un nouvel agrégat intitulé «Résultat opérationnel courant après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence». Cette nouvelle présentation n'a aucune incidence significative sur les états financiers 2013 et 2014.

## 1.4 – Particularités propres à l'établissement des états financiers intermédiaires

### Saisonnalité des activités

Les activités du Groupe sont, par nature, des activités saisonnières mais les variations climatiques ont des effets plus importants que la saisonnalité sur les différents indicateurs d'activité et de résultat opérationnel. En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 juin 2014 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2014.

En effet, l'activité de CPCU est liée à la saison de chauffe, qui commence généralement vers le début octobre et finit fin avril. Sur les mois d'été, lorsque l'activité est réduite à la livraison d'eau chaude sanitaire, le Groupe réalise les entretiens des équipements (chaufferies, réseau).

Le résultat au 1<sup>er</sup> semestre est donc caractérisé par une activité de chauffe souvent plus importante que celle du second semestre. La trésorerie à fin juin est améliorée par l'encaissement des facturations de la période « hivernale » de chauffe et est peu grevée par les dépenses d'entretien et de maintenance des équipements qui seront réalisées principalement au cours des mois d'été.

### Impôt sur les bénéfices

Dans le cadre des arrêtés intermédiaires, la charge d'impôt (courante et différée) est calculée pour chaque entité fiscale en appliquant au résultat taxable de la période le taux effectif moyen annuel estimé pour l'année en cours.

### Avantages postérieurs à l'emploi

Le coût des retraites pour une période intermédiaire est calculé sur la base des évaluations actuarielles réalisées à la fin de l'exercice précédent. Ces évaluations sont le cas échéant ajustées pour tenir compte des réductions, liquidations ou autres événements non récurrents importants survenus lors du semestre. Par ailleurs, les montants comptabilisés dans l'état de situation financière au titre des régimes à prestations définies sont le cas échéant ajustés afin de tenir compte des évolutions significatives ayant affecté le rendement des obligations émises par les entreprises de premier rang de la zone concernée (référence utilisée pour la détermination des taux d'actualisation) et le rendement réel des actifs de couverture.

## 1.5 – Variation de Périmètre

La SAS GEOMETROPOLE détenue à 44% par CPCU et 22% par Climespace, a commencé son activité en 2014.

### Note 2 – Immobilisations incorporelles et corporelles

Les acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles se sont élevées respectivement à 9 M€ et 8 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014, et se décomposent essentiellement comme suit :

a) Immobilisations incorporelles : la valeur brute du droit incorporel augmente de 9 M€ en lien avec :

- les canalisations de la ZAC des Docks de Saint-Ouen 1 M€,
- les branchements Paris pour 1 M€,
- les canalisations Paris 3 M€,
- la canalisation structurante « T3 » 2 M€,
- les travaux du réseau Paris Nord-Est 1 M€,
- la canalisation « Liaison Suffren Pasteur » 1 M€.

b) Immobilisations corporelles : le montant des investissements s'élève à 8 M€, dont :

- la mise en conformité des grandes installations de combustions (GIC) 2 M€,
- la co-combustion bois charbon Saint-Ouen 2 M€,
- la centrale de production Paris Nord-Est 2 M€,
- la révision majeure de la cogénération Vitry-sur-Seine 48 000 heures 2 M€.

Les dotations aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles se sont élevées respectivement à 12 M€ et 6 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014, versus 12 M€ et 5 M€ au 30/06/2013.

a) Les dotations aux immobilisations corporelles sont stables entre 2013 et 2014 : l'augmentation en raison des mises en service est contrebalancée par la fin de l'amortissement des turbines des cogénérations de Saint-Ouen et de Cogé-Vitry.

b) Les dotations aux immobilisations incorporelles augmentent entre 2013 et 2014 de 1,4 M€ essentiellement en raison de la reprise d'amortissement industriel sur compensateur de 1,1 M€ en 2013.

### Note 3 – Instruments financiers

#### 3.1 – Actifs financiers

Les différentes catégories d'actifs financiers sont les suivantes :

(En milliers d'euros)	30/06/2014			31/12/2013		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Titres disponibles à la vente.....	1 138	0	1 138	138	0	138
Prêts et créances au coût amorti.....	18 497	5	18 502	0	2 281	2 281
Instruments financiers dérivés.....	7 051	202	7 253	126	359	485
Créances clients et autres débiteurs.....	0	78 354	78 354	0	166 791	166 791
Trésorerie et équivalent de trésorerie.....	0	25 054	25 054	0	2 602	2 602
Total actifs financiers.....	26 686	103 615	130 301	264	172 033	172 297

Les variations des postes "Créances clients et autres débiteurs" et "Trésorerie et équivalent de trésorerie" sont liées à la saisonnalité de l'activité (cf note 1.4).

Les prêts et créances au coût amorti comprennent essentiellement l'indemnité de fin de concession relative au programme de modernisation des retours d'eau structurants soit 16 M€ au 30/06/2014 et au 31/12/2013.

### 3.2 – Passifs financiers

(En milliers d'euros)	30/06/2014			31/12/2013		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Dettes financières.....	119 627	29 504	149 131	73 231	95 215	168 446
Autres passifs.....	18 233	0	18 233	4 396	0	4 396
Instruments financiers dérivés .....	5 684	3 404	9 088	0	591	591
Avances et acomptes reçus sur commandes...	0	7 567	7 567	0	7 521	7 521
Fournisseurs.....	0	57 092	57 092	0	108 874	108 874
Autres dettes d'exploitation.....		19 471	19 471		26 832	26 832
Passif de renouvellement.....	0	2 425	2 425	0	2 425	2 425
Autres passifs d'exploitation.....		57 194	57 194		75 035	75 035
Total passifs financiers.....	143 544	176 657	320 201	77 627	316 493	394 120

L'augmentation des dettes financières correspond au tirage de la 3<sup>ème</sup> tranche d'un montant de 56 M€ du prêt consenti par la Banque Européenne d'Investissement en mai 2010.

La décroissance concernant les postes « Fournisseurs » est liée à la saisonnalité de l'activité.

La valorisation des instruments financiers est la juste valeur des achats à terme fioul, charbon, swap de gaz : ces transactions sont réalisées avec GDF SUEZ Trading, filiale spécialisée du Groupe GDF-SUEZ.

### 3.3 – Juste valeur des instruments financiers par niveau

La définition des trois niveaux de juste valeur est présentée dans la Note 1.13 «Dérivés et comptabilité de couverture» des états financiers consolidés au 31 décembre 2013.

Les titres disponibles à la vente, non cotés – évalués à partir de modèles d'évaluation basés principalement sur les dernières opérations de marché, l'actualisation des dividendes ou flux de trésorerie et la valeur de l'actif net – sont classés en niveau 3.

Les instruments financiers dérivés – concernant les contrats dérivés de matières premières sont valorisés en fonction des cotations du marché sur la base des flux de trésorerie futurs actualisés (contrats fermes : commodity swap ou commodity forward) et de modèles de valorisation d'options (contrats optionnels) pour lesquels il peut être nécessaire d'observer la volatilité des prix du marché. Pour les contrats dont la maturité excède la profondeur des transactions pour lesquelles les prix sont observables ou qui sont particulièrement complexes, les valorisations peuvent s'appuyer sur des hypothèses internes – sont classés en niveau 2.

### Note 4 – Gestion des risques liés aux instruments financiers

Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés pour gérer et réduire son exposition aux risques de marché provenant de la fluctuation des taux d'intérêt, des cours de change, des prix des matières premières et de l'énergie. Le recours à des produits dérivés s'exerce dans le cadre d'une politique Groupe en matière de gestion des risques de taux, de change et de matières premières.

#### 4.1 – Risque de crédit

L'exposition maximale du Groupe au risque de crédit peut être appréciée à hauteur de la valeur comptable des actifs financiers et de la juste valeur des dérivés inscrits à l'actif de son bilan. Le Groupe est exposé au risque de crédit essentiellement de part ses activités opérationnelles et financières.

#### Activités opérationnelles

L'encours des créances clients et autres débiteurs est présenté dans le tableau ci-dessous :

(En milliers d'euros)	Actifs non dépréciés échus à la date de clôture					Actifs dépréciés	Actifs non dépréciés non échus	Actifs nets
	0-3 mois	3-6 mois	6-12 mois	au-delà d'un an	Total			
Créances clients et autres débiteurs						Total	Total	Total
au 30 juin 2014	9 855	2 323	588	124	12 890	833	64 631	78 354
au 31 décembre 2013	57 046	0	485	0	57 531	679	108 581	166 791

Les variations de l'encours clients et autres débiteurs sont liées à la saisonnalité de l'activité (cf note 1.4).

#### 4.2 – Risque de liquidité

Une convention de trésorerie mise en place en octobre 2007 entre CPCU et GDF SUEZ Finance couvre les besoins de trésorerie depuis cette date.

La Société dispose de 100 M€ de ligne de crédit sur compte courant GDF SUEZ Finance par convention de trésorerie. Les financements externes mis en place (locations financement et emprunts) ont été accordés de manière irrévocable.

## Note 5 – Stocks

(En milliers d'euros)	30/06/2014	31/12/2013
Matières premières (charbon, fioul)	13 983	17 754
Autres pièces détachées	7 488	7 383
Quotas CO <sub>2</sub>	1 213	678
<b>Valeur brute</b>	<b>22 684</b>	<b>25 815</b>
Provision pour dépréciation	1 651	1 484
<b>Valeur nette</b>	<b>21 033</b>	<b>24 331</b>

### Quotas CO<sub>2</sub>

Le résultat du 1er semestre 2014 sur quotas CO<sub>2</sub> est une perte de 0,7 M€ à comparer à une perte de 1,6 M€ en 2013 et s'explique par :

- une baisse des consommations de quotas de 39% de 1 006 Kt en 2013 à 618 Kt en 2014, en lien avec la baisse de la production CPCU (hors Syctom) de 33%,
- une baisse du prix moyen du quota de CO<sub>2</sub> de 22% de 1,59 €/t de CO<sub>2</sub> en 2013 à 1,14 €/t en 2014, résultant de :
  - l'acquisition de 375 Ktonnes de quotas à un prix moyen de 3,32 €/tonne de quota en 2014,
  - l'acquisition de 735 Ktonnes de quotas gratuits au 1er semestre 2014, versus aucune acquisition gratuite sur le 1er semestre 2013.

## Note 6 – Provisions (courant et non courant)

(En milliers d'euros)	Notes	Montant au 31/12/2013	Augmentations : dotations de la période	Diminutions : reprises de la période		Reclassement	Variation liée à la désactualisation	Changement de méthodes	Montant à la fin de la période 30/06/2014
				Montants utilisés	Montants non utilisés				
Non courant .....		214 489	2 194	3 913	1 286	989	16 978	0	229 450
Avantages au personnel.....	6.1	119 097	1 958	2 970		-82	16 978		134 980
Provision pour retours d'eau.....	6.2	74 604	236	932	1 286	489			73 110
Provision pour renouvellement des ouvrages spéciaux.....		0							0
Autres.....		20 788	0	10	0	582			21 360
Courant.....		11 096	0	11	0	-989	0	0	10 097
Avantages au personnel.....	6.1	5 372				82			5 454
Provision pour réparation retours d'eau...	6.2	3 025				-489			2 536
Autres.....		2 699		11		-582			2 107
Total provisions courantes et non courantes		225 585	2 194	3 923	1 286	0	16 978	0	239 547

### 6.1 – Avantages postérieurs à l'emploi

Cette provision augmente de 124 M€ au 31/12/2013 à 140 M€ 30/06/2014 et s'analyse en :

- la désactualisation de la provision d'un montant de 2,3 M€ au 1er semestre 2014 est proche du montant au 1er semestre 2013 (2,1 M€), dont la contrepartie se trouve en charges financières,
- les pertes et gains actuariels d'un montant de 15,2 M€ (dont 14,8 en impact réserves et 0,4 M€ en impact résultat) au 1er semestre 2014 versus 2,2 M€ (en impact réserves) au 1er semestre 2013, proviennent :
  - de la baisse des taux d'actualisation entre le 01.01.2014 et le 30.06.2014, reflet de la baisse des taux d'intérêt long terme sur l'Euro.  
Cette baisse est d'environ 0,64% sur le 1er semestre 2014, soit :
    - de 3,61% au 01.01.2014 à 2,97% au 30.06.2014 pour les Droits Sociaux Passés,
    - de 3,76% au 01.01.2014 à 3,12% au 30.06.2014 pour l'Avantage en Nature Energie (« ANE »), générant un effet d'augmentation de provision de 14,6 M€,
  - l'impact de la prise en compte de la TICGN dans le prix du gaz (« Contribution Climat Energie ») à compter du 01.04.2014 augmente la provision de 0,6 M€.

- la charge représentée par les droits acquis pendant le 1er semestre 2014, soit 1,5 M€ (2,1 M€ au 1er semestre 2013), cette baisse venant du Coût des Services Rendus (« CSR ») des Droits Sociaux Futurs (« DSF »).  
Le montant des CSR est calculé avec un taux d'actualisation à l'ouverture.  
Ce taux a augmenté de 3,19% en 2013 à 3,63% en 2014, diminuant ainsi le montant des engagements ainsi que celui des CSR.
- la reprise correspondant aux prestations payées au cours du 1er semestre 2014, soit 3,0 M€ (2,7 M€ au 1er semestre 2013), dont :
  - 1 M€ au titre des DSP,
  - 0,6 M€ au titre des DSF,
  - 0,8 M€ au titre de l'ANE, intégrant l'augmentation de 280% de la TVA conséquence de l'alignement du barème fiscal sur le barème social.

## 6.2 – Provision pour risques réseau condensats

La provision pour retours d'eau a été constituée afin de remettre en état les canalisations de retours d'eau, lesquelles véhiculent les condensats restitués par les clients en sortie des sous-stations jusqu'aux centrales produisant de la vapeur. Cette provision couvre une obligation de travaux à effectuer par CPCU, signifiée par la DRIEE.

La provision est calculée de la manière suivante :

- une liste des canalisations à inspecter est établie. Cette liste est détaillée par tronçons,
- un devis de remplacement est établi pour chaque tronçon par le bureau d'études en fonction du diamètre de la canalisation, et tient compte des différents éléments (génie civil, canalisation, désamiantage éventuel...). Le coût de remplacement est alors égal au prix du mètre de canalisation multiplié par la longueur du tronçon,
- la provision, par tronçon, est ensuite calculée sur la base du coût et d'un taux de remplacement issu de données historiques et validé par la Direction Générale. Les données historiques sont les longueurs remplacées et les longueurs inspectées entre 2004 et 2013, Les données de 2014 n'ont pas été prises en compte, celles-ci n'étant pas significatives.
- le montant de la provision est égal à la somme des provisions par tronçon, diminuée des travaux réalisés.

La partie « courante » de la provision pour retours d'eau correspond à l'anticipation du montant des travaux pour l'exercice suivant.

- La dotation de la provision pour retour d'eau s'élève à 0,2 M€ essentiellement sur le réseau Paris.
- La reprise de la provision pour retours d'eau s'élève à 2,2 M€ essentiellement sur le réseau Paris.

Cette reprise correspond principalement à des travaux curatifs effectués suite à des sinistres ou préventifs suite à des inspections. Moins de travaux ont été réalisés en raison de difficultés à obtenir les autorisations de voiries au 1er trimestre 2014.

## Note 7 – Chiffre d'affaires

(En milliers d'euros)	30/06/2014	30/06/2013
Ventes de chaleur et prestations de services.....	188 652	239 806
Ventes d'électricité.....	4 723	61 788
Ventes au concédant .....	8 706	6 245
Total.....	202 081	307 839

Le chiffre d'affaires consolidé décroît de 34% de 308 M€ en 2013 à 202 M€ en 2014 et se décompose de la manière suivante :

- les ventes de chaleur baissent de 21% de 240 M€ en 2013 à 189 M€ en 2014 en lien avec :
  - le chiffre d'affaires proportionnel aux volumes vendus diminue de 28% de 192 M€ en 2013 à 137 M€ en 2014, avec une baisse des volumes vendus de 29% en raison d'une rigueur défavorable et un ajustement tarifaire moyen de 2%,
  - le chiffre d'affaires de la redevance d'abonnement progresse de 7% de 48 M€ en 2013 à 52 M€ en 2014 en raison des raccordements et des ajustements tarifaires,
- les ventes d'électricité baissent de 92% de 62 M€ en 2013 à 5 M€ en 2014 en raison de la fin du contrat d'obligation d'achat « 97-01 » en 2013, et de la mise sur le marché à un prix bien plus bas.  
La production d'électricité baisse de 94% de 521 GWh en 2013 à 29 GWh en 2014,
- les ventes au concédant (investissements de biens de retour) augmentent de 39%, de 6 M€ en 2013 à 9 M€ en 2014, en lien avec l'achèvement des travaux de la canalisation structurante « T3 », la liaison Suffren Pasteur, les canalisations et branchements de raccordements.

## Note 8 – Résultat financier

Le résultat financier au 30 juin 2014 et au 30 juin 2013 se compose comme suit :

(En milliers d'euros)	30/06/2014	30/06/2013
Coût de la dette nette.....	-1 248	-1 380
Autres charges financières.....	-2 075	-2 479
Autres produits financiers.....	605	12
Total.....	-2 718	-3 847

Le résultat financier s'améliore de - 3,8 M€ au 1er semestre 2013 à - 2,7 M€ au 1er semestre 2014 et se décompose en :

- charge financière liée à l'actualisation des engagements de retraite, qui augmente de - 2,1 M€ en 2013 à - 2,3 M€ en 2014,
- charge financière nette liée à l'actualisation de l'indemnité du Concédant et relative à la modernisation des retours d'eau structurants, qui s'élève à + 0,2 M€ au 1er semestre 2014 versus - 0,3 M€ au 1er semestre 2013,
- intérêts sur la dette (découvert court terme et prêts long terme), qui évoluent de - 1,4 M€ au 1er semestre 2013 à - 1,2 M€ au 1er semestre 2014, en lien avec la baisse des taux d'intérêt,
- produit financier sur le financement de Géométropole calculé avec le taux convenu avec les autres associés soit 3%, soit + 0,4 M€,
- produit financier sur le financement de la plateforme à Gennevilliers, soit + 0,2 M€.

#### Note 9 – Impôt sur les bénéfices de l'exercice

La charge d'impôt comprise dans le résultat se ventile comme suit :

(En milliers d'euros)	30/06/2014	30/06/2013
Impôts courants	-13 763	-17 832
Impôts différés	2 482	1 102
<b>Total</b>	<b>-11 281</b>	<b>-16 730</b>
Taux effectif d'impôt	36%	33%

La charge d'impôt sur les sociétés baisse de 33% de 17 M€ en 2013 à 11 M€ en 2014 en lien avec l'évolution du résultat courant.

Le taux d'imposition progresse de 33% en 2013 à 36% en 2014 en raison de :

La taxe de 3% sur les dividendes, le dividende payé en juin 2014 étant majoré d'un dividende exceptionnel, d'un effet de 0,2 M€, la majoration d'impôts sur les sociétés augmentée de 5% à 10,7% en décembre 2013.

#### Note 10 – Parties liées

Liste des parties liées et des principales transactions :

- GDF Suez Finance : compte - courant de trésorerie entre CPCU et GDF Suez Finance par une convention (24 M€),
- Tiru : contrat d'achat par CPCU de la vapeur produite par les usines Sycdom (10 M€),
- SNC Cogé Vitry : - refacturation de services (ex : contrat de conduite de maintenance, personnel détaché, assistance administrative, locations soit 2 M€),  
- achat de vapeur par CPCU à SNC Cogé Vitry (16 M€),
- SNC CVE : vente de vapeur par CPCU à la SNC CVE (5 M€),
- SOVEN : vente de gaz à CPCU et COGE VTRY (23 M€),
- Transports Réunis Services : transport, traitement, manutention et stockage de charbon (3 M€),
- SDC Clichy : vente de vapeur par CPCU (3 M€),
- SNC CVD : garantie d'emprunt sur le montant du capital restant dû (6 M€),
- GDF SUEZ : refacturation de services (ex : assurance, personnel détaché, assistance administrative) (1 M€),
- Ville de PARIS : vente de chaleur (11 M€) et redevance (3 M€),
- GEOMETROPOLE : achat de chaleur (0,9 M€) .

## RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

### I - Analyse des résultats consolidés du 1<sup>er</sup> semestre 2014

Le périmètre de consolidation a évolué en 2014 par rapport à 2013 et comprend :

- les Sociétés intégrées globalement dans les comptes consolidés : CVE et Cogé Vitry (Cogé Vitry était précédemment intégrée proportionnellement à hauteur du pourcentage de détention par CPCU, soit 50%),
- les Sociétés mises en équivalence compte tenu du pourcentage de détention par CPCU : Climespace (22%), Tiru (19%), CVD (45%), TRS (26%), Géométropole (44%). Cette Société a commencé son activité en 2014.

Compte tenu de la forte contribution des comptes de la Société CPCU aux comptes consolidés du Groupe CPCU, la majorité des commentaires sur les comptes exposés ci-avant restent valables pour les comptes consolidés et seront complétés des remarques ci-dessous relatives à la contribution des filiales :

<b>Comptes consolidés Groupe CPCU M €</b>	<b>1er semestre 2013 (3)</b>	<b>1er semestre 2014</b>	<b>Variation</b>
Chiffre d'Affaires	308	202	-34%
- Chaleur	<b>240</b>	<b>189</b>	<b>-21%</b>
- Electricité	<b>62</b>	<b>5</b>	<b>-92%</b>
- Concédant	<b>6</b>	<b>9</b>	<b>39%</b>
EBITDA (1)	72	52	-27%
Part dans les entreprises associées	1	1	-3%
ROC (2)	54	34	-38%
Résultat financier	-4	-3	29%
Impôts sur les Sociétés	-17	-11	-33%
<b>RESULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>32</b>	<b>19</b>	<b>-39%</b>
Investissements	15	17	14%

(1) résultat avant amortissements, financier, mises en équivalence, impôt

(2) résultat avant résultat financier, résultat des mises en équivalence, impôt

(3) les comptes 2013 ont été retraités et prennent en compte Cogé Vitry en intégration globale afin d'être comparables aux comptes 2014.

**Le chiffre d'affaires** consolidé décroît de 34% de 308 M€ en 2013 à 202 M€ en 2014 et se décompose de la manière suivante :

- les ventes de chaleur baissent de 21% de 240 M€ en 2013 à 189 M€ en 2014 en lien avec :
  - le chiffre d'affaires proportionnel aux volumes vendus diminue de 28% de 192 M€ en 2013 à 137 M€ en 2014, avec une baisse des volumes vendus de 29% en raison d'une rigueur défavorable et un ajustement tarifaire moyen de 2%,
  - le chiffre d'affaires de la redevance d'abonnement progresse de 7% de 48 M€ en 2013 à 52 M€ en 2014 en raison des raccordements et des ajustements tarifaires,
- les ventes d'électricité baissent de 92% de 62 M€ en 2013 à 5 M€ en 2014 en raison de la fin du contrat d'obligation d'achat « 97-01 » en 2013, et de la mise sur le marché à un prix bien plus bas. La production d'électricité baisse de 94% de 521 GWh en 2013 à 29 GWh en 2014,
- les ventes au concédant (investissements de biens de retour) augmentent de 39%, de 6 M€ en 2013 à 9 M€ en 2014, en lien avec l'achèvement des travaux de la canalisation structurante « T3 », la liaison Suffren Pasteur, les canalisations et branchements de raccordements.

**Le résultat avant amortissements, résultat financier et impôt (« EBITDA »)** diminue de 27% de 72 M€ en 2013 à 52 M€ en 2014.

La baisse de l'EBITDA provient de :

- la diminution de la marge sur énergie de 24 M€ provenant essentiellement de la fin des contrats cogénération, partiellement compensée par,
- une amélioration de la marge R2 de 4 M€ en raison de la baisse des charges de concession de 1,3 M€, d'un solde des dotations nettes de reprises de provisions plus élevé de 1 M€ et d'une baisse des frais de personnel de 1 M€.

**Le résultat opérationnel courant (« ROC »)** décroît de 38% de 54 M€ en 2013 à 34 M€ en 2014.

Cette baisse de 20 M€ provient pour l'essentiel de la fin des contrats cogénérations.

### **Résultat des Sociétés mises en équivalence**

Le résultat des Sociétés mises en équivalence est stable à 1,3 M€ en 2013 et en 2014 selon le détail ci-après :

<b>Résultat mis en équivalence (M€)</b>	<b>1er semestre 2013</b>	<b>1er semestre 2014</b>	<b>Variation</b>
Climespace	1,1	1,4	27%
Tiru	0,0	0,1	NS
CVD	0,1	0,0	NS
TRS	0,1	0,1	NS
Géoméropole		-0,3	NS
<b>Total</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	-3%

NS : Non Significatif

La contribution de la Tiru est en amélioration avec une hausse du chiffre d'affaires de 4%, de l'EBITDA de 27% et le résultat net est positif en 2014.

Le résultat de Climespace est en amélioration significative liée à la progression des ventes de froid en lien avec une climatologie favorable.

Le résultat de CVD est négatif en raison de :

- la marge sur énergie est obérée par la faible rigueur et une baisse du rendement,
- la marge R2, malgré la dernière hausse de tarif de 2% prévue contractuellement, est impactée par la hausse de la charge d'amortissements ainsi que par le coût de la consommation d'eau en progression.

## **Résultat financier**

Le résultat financier est en hausse de - 3,8 M€ en 2013 à - 2,7 M€ en 2014 et s'analyse en :

- un coût financier lié aux retraites (« désactualisation de la provision ») de - 2,1 M€ en 2013 et - 2,3 M€ en 2014,
- un coût financier lié à l'actualisation de l'indemnité du Concédant de - 0,1 M€ en 2013 et + 0,2 M€ en 2014, en lien avec la baisse des travaux réalisés en 2014 par rapport à 2013,
- des charges financières en baisse de - 1,5 M€ en 2013 à - 0,7 M€ en 2014 en lien avec :
  - des taux d'intérêt historiquement bas,
  - le produit du financement de la centrale de production Géométropole d'un montant de 23,4 M€ au taux de 3% convenu avec les deux autres associés.

## **Impôt sur les sociétés**

La charge d'impôt sur les sociétés baisse de 33% de 17 M€ en 2013 à 11 M€ en 2014 en lien avec l'évolution du résultat courant.

Le taux d'imposition progresse de 33% en 2013 à 36% en 2014 en raison de :

- la taxe de 3% sur les dividendes, le dividende payé en juin 2014 étant majoré d'un dividende exceptionnel, d'un effet de 0,2 M€,
- la majoration d'impôts sur les sociétés augmentée de 5% à 10,7% en décembre 2013.

## **Résultat net consolidé**

Le résultat net consolidé est en baisse de 39% (32 M€ en 2013 et 19 M€ en 2014), la baisse du résultat opérationnel courant (- 18 M€) étant atténuée par la baisse de l'impôt (+ 5 M€).

## **II - Résultat prévisionnel 2014**

CPCU a une double activité :

### Activité de production, distribution et vente de chaleur.

Cette activité a été exceptionnellement faible au 1er semestre 2014, en raison d'une très faible rigueur climatique, plus faible que l'année 2011, pourtant la plus chaude depuis 1873.

Le chiffre d'affaires réel sera probablement inférieur au budget. La marge sur cette activité thermique est attendue conforme au budget, un meilleur « mix énergétique » compensant la baisse des volumes.

### Activité de production et de vente d'électricité.

Cette activité est attendue inférieure au budget, la très faible rigueur climatique observée au 1<sup>er</sup> semestre et les conditions économiques conduisant à privilégier la chaleur produite au charbon sur celle de la cogénération sur le site de Saint-Ouen.

L'objectif de chiffre d'affaires social budgété (377 M€) en 2014 ne devrait pas être atteint, sauf si la rigueur climatique au 2<sup>nd</sup> semestre est plus forte qu'attendue.

L'objectif de résultat net social (26 M€) dépend sensiblement de la charge d'entretien du 2<sup>nd</sup> semestre, et devrait être tenu.

Le résultat pourrait être significativement amélioré par le dispositif de prime de capacité mis en place par les Pouvoirs Publics afin d'éviter le démantèlement des installations de cogénérations.

Les investissements de CPCU SA seront moins importants que budgétés (134 M€) en raison du retard dans la réalisation des projets de mise en conformité des centrales fioul, et de mutation de la centrale charbon de Saint-Ouen en co-combustion bois-charbon.

### **III – Transactions avec les parties liées**

Les transactions avec les parties liées ne présentent pas d'évolution significative.

### **IV – Attestation du responsable du rapport financier semestriel**

J'atteste que, à ma connaissance, les états financiers consolidés résumés sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de notre Groupe, et que le rapport semestriel d'activité donne une image fidèle des informations visées à l'article 222-6 du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers.

Marc Barrier  
Directeur Général

## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE 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 CPCU, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2014, 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 de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **1. Conclusion sur les comptes**

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 1.3 «Méthodes comptables» de l'annexe aux comptes consolidés condensés semestriels qui expose les incidences des nouvelles normes et amendements sur la consolidation ainsi que le changement de présentation au compte de résultat du résultat des sociétés mises en équivalence.

### **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.

Paris et Paris-La Défense, le 29 août 2014

Les Commissaires aux Comptes

TUILLET AUDIT

Brigitte Vaira-Bettencourt

ERNST & YOUNG et Autres

Stéphane Pédrón