

CONSTRUCTIONS INDUSTRIELLES DE LA MEDITERRANEE



**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 2015**

Rapport d'activité du 1^{er} semestre 2015

1.	Evénements significatifs de la période	3
2.	Activité	3
2.1	Enregistrement de commandes.....	3
2.1.1	Commandes Groupe par secteur	3
2.1.2	Commandes Environnement.....	4
2.1.3	Commandes Innovation & Systèmes.....	4
2.1.4	Commandes Energie	5
2.2	Chiffre d'Affaires	5
2.3	Carnet de commandes	6
3.	Résultat	6
3.1	Résultat opérationnel et EBITDA par secteur	7
3.2	Résultat des entreprises mises en équivalence	8
3.3	Résultat financier.....	8
3.4	Impôts	8
3.5	Résultat net	8
4.	Financement / Trésorerie	9
4.1	Tableau de flux de trésorerie.....	9
4.1.1	Capacité d'autofinancement.....	9
4.1.2	Besoin en fonds de roulement.....	10
4.1.3	Investissements.....	10
4.1.4	Flux de trésorerie affectés aux financements	10
4.2	Trésorerie disponible.....	11
4.3	Endettement.....	11
4.4	Capitaux propres	12
5.	Comptes sociaux de CNIM S.A.....	12
5.1	Résultats	12
5.2	Trésorerie.....	13
6.	Evènements importants postérieurs au premier semestre 2015	13
7.	Perspectives 2015	13
8.	Analyse de risques	13
9.	Transactions avec les parties liées	13

1. Événements significatifs de la période

Le Groupe a finalisé pendant le premier semestre 2015 l'acquisition des sociétés suivantes, rattachées au secteur Innovation & Systèmes :

- Saphymo, en date du 1^{er} janvier 2015
- AMI, en date du 17 mai 2015

Ces acquisitions permettent de renforcer les capacités de développement du pôle Bertin sur deux activités clé :

- Equipements NRBC, la gamme des produits Saphymo, acteur clé français de solutions d'instrumentation pour la détection et la mesure de rayonnements ionisants, permettant à Bertin Systèmes de proposer une offre large d'équipements dans le domaine de la protection contre les menaces nucléaires, bactériologiques et chimiques
- Technologies de l'Information, l'union d'AMI Software, spécialiste de la veille numérique, et de Bertin IT, expert en cyber sécurité et reconnaissance vocale, permettant de positionner le pôle en acteur majeur de l'Intelligence Sources Ouvertes.

Ces deux acquisitions ont représenté un chiffre d'affaires au premier semestre 2015, de la date d'acquisition au 30 juin, de 9,8 millions d'euros.

2. Activité

2.1 Enregistrement de commandes

2.1.1 Commandes Groupe par secteur

(en millions d'euros)	2014			2015			Variation 2015 / 2014
	1er Trimestre	2nd Trimestre	Cumul 30.06.14	1er Trimestre	2nd Trimestre	Cumul 30.06.15	
Environnement	62,4	10,8	73,2	78,5	171,5	250,0	+241,5%
Innovation & Systèmes	21,9	37,1	59,0	47,8	39,0	86,8	+47,1%
Energie	29,2	34,7	63,9	35,4	26,9	62,3	-2,4%
Groupe	113,6	82,6	196,1	161,7	237,5	399,2	+103,5%

Les commandes du Groupe pour le premier semestre s'élèvent à 399,2 millions d'euros contre 196,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2014.

2.1.2 Commandes Environnement

(en millions d'euros)	2014			2015			Variation 2015 / 2014
	1er Trimestre	2nd Trimestre	Cumul 30.06.14	1er Trimestre	2nd Trimestre	Cumul 30.06.15	
Usines clés en mains	1,8	-2,6	-0,8	2,1	153,1	155,3	-
Traitement de fumées	13,1	2,7	15,8	13,7	10,3	24,0	+52,1%
Exploitation	47,5	10,7	58,2	62,6	8,1	70,7	+21,5%
Environnement	62,4	10,8	73,2	78,5	171,5	250,0	+241,5%

En « usines clés en mains » de valorisation de déchets ménagers ou biomasse, le Groupe a enregistré au premier semestre 2015 l'affaire de South London en Angleterre.

La progression de l'activité « Traitement de Fumées » est notamment liée aux commandes d'équipements de désulfuration de fumées de navires, matérialisant les perspectives de développement du Groupe sur ce nouveau marché.

L'activité Exploitation est en progression.

2.1.3 Commandes Innovation & Systèmes

(en millions d'euros)	2014			2015			Variation 2015 / 2014
	1er Trimestre	2nd Trimestre	Cumul 30.06.14	1er Trimestre	2nd Trimestre	Cumul 30.06.15	
Division Systèmes Industriels	8,7	24,7	33,4	31,7	12,7	44,4	+33%
Bertin	13,2	12,4	25,6	16,1	26,3	42,4	+65,5%
Innovation & Systèmes	21,9	37,1	59,0	47,8	39,0	86,8	+47,1%

Les commandes du premier semestre 2015 sont en progression pour le secteur Innovation & Systèmes, hors effet des entrées de périmètre du semestre, avec les éléments clé suivants :

- Division Systèmes Industriels : commande de fourniture de 220 escaliers mécaniques pour le métro de Canton (Chine) livrables sur la période 2015 - 2017, avenants sur contrats existants (Laser MegaJoule)

La ventilation des commandes Bertin par activité est la suivante :

- Systèmes et Instrumentation : 57 %
- Technologies de l'information : 11 %
- Conseil : 14 %
- Pharma : 18 %

L'impact des acquisitions du semestre (Saphymo, AMI) sur les enregistrements de commandes est de 9,8 millions d'euros.

2.1.4 Commandes Energie

(en millions d'euros)	2014			2015			Variation 2015 / 2014
	1er Trimestre	2nd Trimestre	Cumul 30.06.14	1er Trimestre	2nd Trimestre	Cumul 30.06.15	
Cnim Babcock Services	6,5	9,5	16,0	9,7	4,1	13,8	-13,6%
Babcock Wanson	22,7	25,2	47,9	25,7	22,8	48,5	+1,3%
Energie	29,2	34,7	63,9	35,4	26,9	62,3	-2,4%

Les commandes du secteur Energie sont en diminution de 2,4 % par rapport au premier semestre 2014 : -13,6 % pour CNIM Babcock Services, + 1,3 % pour Babcock Wanson. Les commandes des filiales Babcock Wanson progressent notamment en Angleterre et en Pologne.

2.2 Chiffre d'Affaires

(en millions d'euros)	2014			2015			Variation 2015 / 2014
	1er Trimestre	2nd Trimestre	Cumul 30.06.14	1er Trimestre	2nd Trimestre	Cumul 30.06.15	
Environnement	105,8	154,5	260,3	112,4	90,5	202,9	-22,0%
Innovation & Systèmes	33,4	39,6	73,0	42,9	57,8	100,7	+37,9%
Energie	25,4	26,4	51,8	26,5	29,6	56,1	+8,3%
Groupe	164,6	220,5	385,1	181,8	177,9	359,7	-6,6%

Au cours du premier semestre, le chiffre d'affaires s'est élevé à 359,7 millions d'euros, soit -6,6 % par rapport au 30 juin 2014.

Le chiffre d'affaires du secteur Environnement baisse de 22 %, essentiellement sur la ligne d'activité « Réalisation d'usines clés en mains », les autres activités étant en progression. Le chiffre d'affaires du secteur Innovation & Systèmes est en progression de 37,9 %, en liaison avec les livraisons sur le contrat Iter « Radial Plates ».

Les sociétés acquises dans la période - Saphymo, AMI - ont généré un chiffre d'affaires, entre leur date d'entrée dans le périmètre (1^{er} janvier 2015 pour Saphymo, 17 mai 2015 pour AMI) et le 30 juin 2015, respectivement de 9,5 et 0,3 million d'euros.

Le chiffre d'affaires du secteur Energie est en progression de 8,3 % par rapport au premier semestre 2014.

2.3 Carnet de commandes

(en millions d'euros)	Carnet au 01.01.2015	Entrée de périmètre	Commandes au 30.06.15	Chiffre d'affaires au 30.06.15	Carnet au 30.06.15
Environnement	386,1		250,0	202,9	433,2
Innovation & Systèmes	254,0	11,3	86,8	100,7	251,4
Energie	41,3		62,3	56,1	47,6
Groupe	681,4	11,3	399,2	359,7	732,2

Le carnet de commandes du Groupe au 30 juin 2015 s'élève à 732,2 millions d'euros, en hausse de 7,5 % par rapport au 31 décembre 2014, la variation par secteur se décomposant comme suit :

- +12,2 % pour le secteur Environnement
- - 1,0 % pour le secteur Innovation & Systèmes
- +15,3 % pour le secteur Energie

Le carnet de commandes représente 11,5 mois de chiffre d'affaires des 12 derniers mois. Le carnet de commandes des sociétés acquises au cours du premier semestre, à la date d'acquisition, (« entrée de périmètre ») est de 11,3 M€ : Saphymo 9,6 M€ et AMI 1,7 M€.

3. Résultat

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 2014, à l'exception des modifications citées dans le paragraphe 1. de l'annexe.

(en millions d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2015
Chiffre d'affaires	385,1	359,7
Résultat opérationnel	24,9	28,7
EBITDA	31,1	37,1
Entreprises mises en équivalence	2,3	1,6
Résultat opérationnel après quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence	27,2	30,3
Résultat financier	0,2	0,4
Résultat avant impôt	27,4	30,7
Impôts	(8,6)	(12,0)
Résultat net de la période	18,8	18,7
Intérêts minoritaires	(0,1)	0,0
Résultat net (part du Groupe)	18,9	18,7

Pour le premier semestre 2015, le résultat opérationnel s'élève à 28,7 millions d'euros soit 8,0 % du chiffre d'affaires, contre 6,5 % à fin juin 2014.

L'EBITDA (*) du Groupe s'élève à 37,1 millions d'euros (10,3 % du chiffre d'affaires) contre 31,1 millions d'euros (8,1 % du chiffre d'affaires) au 30 juin 2014.

(*) Définition donnée dans le Document de Référence 2014 du Groupe, enregistré le 21 avril 2015 par l'AMF

3.1 Résultat opérationnel et EBITDA par secteur

La contribution des différents secteurs au chiffre d'affaires et au résultat opérationnel ainsi que l'évolution par rapport à juin 2014 sont indiquées ci-après :

(en millions d'euros)	30.06.2014			30.06.2015		
	CA	RO	RO/CA	CA	RO	RO/CA
Environnement	260,3	26,1	10,0%	202,9	27,8	13,7%
Innovation et Systèmes	73,0	(2,1)	(2,9)%	100,7	1,5	1,5%
Energie	51,8	0,9	1,8%	56,1	(0,6)	(1,1)%
Groupe	385,1	24,9	6,5%	359,7	28,7	8,0%

Nota : l'activité « Solaire » a été rattachée au secteur Environnement au 01/01/2015 ; les données 2014 ont été retraitées pour que le comparatif tienne compte de ce rattachement. Cette activité n'a pas généré de commande ou chiffre d'affaires, ni en 2014, ni en 2015.

L'EBITDA sectoriel évolue comme suit :

(en millions d'euros)	30.06.2014			30.06.2015		
	CA	EBITDA	EBITDA / CA	CA	EBITDA	EBITDA / CA
Environnement	260,3	27,3	10,5%	202,9	29,1	14,3%
Innovation et Systèmes	73,0	1,8	2,5%	100,7	7,6	7,5%
Energie	51,8	2,0	3,9%	56,1	0,4	0,7%
Groupe	385,1	31,1	8,1%	359,7	37,1	10,3%

Le secteur Environnement présente un résultat opérationnel en progression par rapport au 30 juin 2014, avec une amélioration du taux de marge opérationnelle.

Le résultat opérationnel au premier semestre 2015 du secteur Innovation & Systèmes est positif de 1,5 millions d'euros. Les risques sur un contrat dans la défense, qui avaient pénalisé les comptes 2014, et qui étaient relatifs aux conséquences d'une non autorisation d'exportation des équipements concernés, ont été levés au cours du premier semestre 2015.

Le résultat du secteur Energie est pénalisé par la faible activité de CNIM Babcock Services, les sociétés Babcock Wanson améliorant leur rentabilité.

3.2 Résultat des entreprises mises en équivalence

La contribution des entreprises mises en équivalence est de 1,6 millions d'euros, contre 2,3 millions d'euros au premier semestre 2014 et 1,8 millions d'euros au premier semestre 2013. Cette contribution positive provient essentiellement des participations détenues par le Groupe dans quatre unités de valorisation de déchets en Angleterre.

3.3 Résultat financier

Le résultat financier semestriel s'élève à +0,4 million d'euros, avec la décomposition suivante :

- Rémunération de la trésorerie : 0,3 million d'euros
- Ecarts de change : +0,6 million d'euros
- Autres produits et charges financiers, intégrant principalement des dépréciations d'actifs financiers : (0,5) million d'euros

3.4 Impôts

La charge d'impôt, incluant la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises, représente 41 % du résultat avant impôts, hors résultat des sociétés mises en équivalence.

3.5 Résultat net

Le résultat net du Groupe au 30 juin 2015 s'établit à 18,7 millions d'euros, soit 5,2 % du chiffre d'affaires, contre 18,9 millions d'euros au 30 juin 2014 (4,9 % du chiffre d'affaires).

4. Financement / Trésorerie

4.1 Tableau de flux de trésorerie

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

(en millions d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2015
Capacité d'autofinancement	41,5	27,9
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(55,3)	(33,2)
Impôts payés	(10,5)	(10,1)
Flux liés aux investissements	(6,6)	(6,8)
Flux liés aux financements	0,7	(12,6)
Autres	0,8	5,9
Variation de la trésorerie	(29,4)	(28,9)
Trésorerie d'ouverture	195,8	106,5
Trésorerie de clôture	166,4	77,6

4.1.1 Capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt s'élève à 27,9 millions d'euros au 30 juin 2015, contre 41,5 millions d'euros à fin juin 2014 (17,5 millions d'euros au 30 juin 2013).

Le résultat du premier semestre 2015 est similaire à celui du premier semestre 2014, et intègre une part moins importante de dotation aux provisions pour charges et garanties, en liaison avec l'avancement des contrats.

4.1.2 Besoin en fonds de roulement

(en millions d'euros)	31 déc 2014	30 juin 2015	Variation	Ecart conversion, périmètre, autres	Variation BFR (TFT)
Stocks et encours	38,6	44,2	5,6	(4,2)	1,5
Avances et acomptes versés s/commandes	12,2	5,4	(6,8)	(0,6)	(7,4)
Clients & comptes rattachés (inclus FAE)	223,7	153,0	(70,7)	(9,4)	(80,1)
Produits à recevoir sur affaires en cours	84,5	121,4	36,9	6,0	42,9
Charges constatées d'avance	9,3	13,6	4,3	0,5	4,8
Autres créances (sociales, fiscales...)	55,2	45,9	(9,3)	(1,2)	(10,5)
S/T ACTIF	423,5	383,6	(39,9)	(8,8)	(48,8)
Avances et acomptes reçus s/commandes	(8,8)	(13,9)	(5,1)	1,2	(3,9)
Fournisseurs	(149,4)	(111,5)	37,9	4,9	42,9
Produits constatés d'avance	(178,6)	(148,5)	30,1	3,1	33,2
Dettes sociales et fiscales	(86,4)	(80,4)	5,9	3,6	9,6
Autres dettes	(7,4)	(6,9)	0,5	(0,3)	0,2
S/T PASSIF	(430,5)	(361,2)	69,4	12,6	82,0
BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	(7,0)	22,4	29,4	3,8	33,2

Le besoin en fonds de roulement du Groupe a varié de (33,2) millions d'euros au cours du premier semestre 2015.

Cette évolution concerne principalement les postes « Produits à recevoir sur affaires en cours », « Fournisseurs » et « Produits constatés d'avance ».

4.1.3 Investissements

Au premier semestre 2015, les flux liés aux investissements représentent -6,8 millions d'euros, se décomposant en :

- Acquisitions d'immobilisations financières : -3,4 millions d'euros.
Il s'agit de l'acquisition de Saphymo -0,8 million d'euros, d'AMI -2,6 millions d'euros
- Acquisitions d'immobilisations incorporelles : -2,8 millions d'euros
Les augmentations d'immobilisations incorporelles concernent principalement des frais de recherche et développement.
- Acquisitions d'immobilisations corporelles : -4,6 millions d'euros
- Variation des avances et prêts consentis : -0,7 million d'euros
- Dividendes reçus des entreprises mises en équivalence : +4,7 millions d'euros

4.1.4 Flux de trésorerie affectés aux financements

Les flux de trésorerie affectés aux financements (représentant un impact de -12,6 millions d'euros sur la période) concernent principalement la réduction des mobilisations de créances fiscales ou commerciales.

4.2 Trésorerie disponible

(en millions d'euros)	31.12.2014	30.06.2015
Equivalents de trésorerie	79,8	28,0
Trésorerie	29,5	52,6
Trésorerie Brute	109,3	80,6
Emprunts et dettes financières	(5,6)	(7,6)
Autres passifs financiers courants	(28,8)	(23,7)
Sous-total	(34,4)	(31,4)
Concours bancaires courants, comptes courants	(2,7)	(3,0)
Trésorerie Nette de tout endettement	72,2	46,3

La trésorerie du Groupe, nette de tout endettement, s'élève à 46,3 millions d'euros au 30 juin 2015, contre 72,2 millions d'euros au 31 décembre 2014.

La trésorerie brute s'élève à 80,6 millions d'euros (77,6 millions d'euros après prise en compte des concours bancaires courants).

4.3 Endettement

(en millions d'euros)	31.12.2014	30.06.2015
Crédit de financement de l'investissement dans la société de projet Kogeban	1,2	0,9
Crédit de financement de l'investissement dans la société de projet Estrées-Mons	2,6	2,3
Crédit de financement de l'acquisition de la société Vecsys (sous groupe Bertin)	0,6	0,4
Dettes financières dans la société Saphymo France (sous groupe Bertin) : Oseo, Coface, emprunts participatifs	-	2,6
Emprunts dans la société AMI France (sous groupe Bertin)	-	0,4
Retraitements crédit baux, autres	1,2	1,1
Sous-total Emprunts	5,6	7,7
Cessions de créances	13,2	6,4
Financement court terme CNIM Singapour	11,2	10,0
Avances remboursables, autres	4,4	7,3
Sous-total Autres passifs financiers courants	28,8	23,7
S/Total	34,4	31,4
Concours bancaires courants, comptes courants	2,7	3,0
Total Groupe	37,1	34,4

Le Groupe bénéficie d'une ligne de crédit moyen terme, à taux variable, renouvelée en décembre 2014 pour une durée de six ans, d'un montant de 120 millions d'euros, non tirée au 30 juin 2015.

4.4 Capitaux propres

L'évolution des capitaux propres du Groupe est la suivante :

(en millions d'euros)	Capitaux propres Groupe
1^{er} janvier 2015	127,6
Résultat du premier semestre 2015	18,7
Dividendes sur résultat 2014 (*)	(15,4)
Autres : écarts de conversion, variation de périmètre	3,8
30 juin 2015	134,8

(*) votés en AG du 3 juin 2015, mis en paiement le 2 juillet 2015

5. Comptes sociaux de CNIM S.A.

5.1 Résultats

Les principaux éléments du compte de résultat de la société CNIM sont les suivants :

(en millions d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2015
Chiffre d'affaires	267,4	206,3
Résultat d'exploitation	10,3	15,1
Résultat financier	6,8	7,8
Résultat exceptionnel	0,7	0,3
Impôts et participation	(1,8)	(1,3)
Résultat net	16,0	22,0

Les trois secteurs d'activité du Groupe contribuent au chiffre d'affaires et au résultat de la société mère du Groupe.

L'amélioration du résultat d'exploitation, par rapport au premier semestre 2014, est notamment dûe au secteur Innovation & Systèmes.

Le résultat financier correspond en grande partie aux dividendes versés par les filiales du Groupe.

Dans la présentation des comptes sociaux en normes françaises, le Crédit d'Impôt Recherche est déduit du montant de l'impôt.

5.2 Trésorerie

La trésorerie brute de la société s'élève à 37,3 millions d'euros au 30 juin 2015.

6. Evènements importants postérieurs au premier semestre 2015

7. Perspectives 2015

Le Groupe bénéficiera en 2015 d'enregistrements de commandes en progression.

8. Analyse de risques

Ces risques sont décrits en note I.3 du document de référence du 31 décembre 2014.

9. Transactions avec les parties liées

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