

**RAPPORT FINANCIER**  
**SEMESTRIEL 2015**

**ENIM**  
Imaginer et Agir

# SOMMAIRE

## **RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**

---

**3**

## **ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 30 JUIN 2015**

---

**17**

## **DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

---

**41**

## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**

---

**43**

*La version du rapport financier semestriel diffusée le 02 Septembre 2015 n'inclut pas l'attestation de la personne responsable, signée par M. Nicolas Dmitrieff, Président du Directoire, et le rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle établi par PricewaterhouseCoopers Audit et Deloitte et associés.*

## **RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**

---

# Rapport d'activité du 1<sup>er</sup> semestre 2015

1. Evénements significatifs de la période .....	5
2. Activité .....	5
2.1 Enregistrement de commandes .....	5
2.1.1 Commandes Groupe par secteur .....	5
2.1.2 Commandes Environnement .....	5
2.1.3 Commandes Innovation & Systèmes .....	6
2.1.4 Commandes Energie .....	7
2.2 Chiffre d'Affaires .....	7
2.3 Carnet de commandes .....	7
3. Résultat .....	8
3.1 Résultat opérationnel et EBITDA par secteur .....	9
3.2 Résultat des entreprises mises en équivalence .....	9
3.3 Résultat financier .....	10
3.4 Impôts.....	10
3.5 Résultat net.....	10
4. Financement / Trésorerie.....	11
4.1 Tableau de flux de trésorerie.....	11
4.1.1 Capacité d'autofinancement .....	11
4.1.2 Besoin en fonds de roulement.....	12
4.1.3 Investissements .....	12
4.1.4 Flux de trésorerie affectés aux financements .....	12
4.2 Trésorerie disponible.....	13
4.3 Endettement.....	13
4.4 Capitaux propres.....	14
5. Comptes sociaux de CNIM S.A.....	14
5.1 Résultats .....	14
5.2 Trésorerie.....	15
6. Evènements importants postérieurs au premier semestre 2015 .....	15
7. Perspectives 2015 .....	15
8. Analyse de risques.....	15
9. Transactions avec les parties liées.....	15

## 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<sup>er</sup> janvier 2015
- AML, 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%
<b>Groupe</b>	<b>113,6</b>	<b>82,6</b>	<b>196,1</b>	<b>161,7</b>	<b>237,5</b>	<b>399,2</b>	<b>+103,5%</b>

Les commandes du Groupe pour le premier semestre s'élèvent à 399,2 millions d'euros contre 196,1 millions d'euros au 1<sup>er</sup> 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	<b>-0,8</b>	2,1	153,1	<b>155,3</b>	-
Traitement de fumées	13,1	2,7	<b>15,8</b>	13,7	10,3	<b>24,0</b>	<b>+52,1%</b>
Exploitation	47,5	10,7	<b>58,2</b>	62,6	8,1	<b>70,7</b>	<b>+21,5%</b>
<b>Environnement</b>	<b>62,4</b>	<b>10,8</b>	<b>73,2</b>	<b>78,5</b>	<b>171,5</b>	<b>250,0</b>	<b>+241,5%</b>

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	<b>33,4</b>	31,7	12,7	<b>44,4</b>	<b>+33%</b>
Bertin	13,2	12,4	<b>25,6</b>	16,1	26,3	<b>42,4</b>	<b>+65,5%</b>
<b>Innovation &amp; Systèmes</b>	<b>21,9</b>	<b>37,1</b>	<b>59,0</b>	<b>47,8</b>	<b>39,0</b>	<b>86,8</b>	<b>+47,1%</b>

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%
<b>Energie</b>	<b>29,2</b>	<b>34,7</b>	<b>63,9</b>	<b>35,4</b>	<b>26,9</b>	<b>62,3</b>	<b>-2,4%</b>

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%
<b>Groupe</b>	<b>164,6</b>	<b>220,5</b>	<b>385,1</b>	<b>181,8</b>	<b>177,9</b>	<b>359,7</b>	<b>-6,6%</b>

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<sup>er</sup> 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
<b>Groupe</b>	<b>681,4</b>	<b>11,3</b>	<b>399,2</b>	<b>359,7</b>	<b>732,2</b>

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

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
<b>Environnement</b>	260,3	26,1	10,0%	202,9	27,8	13,7%
<b>Innovation et Systèmes</b>	73,0	(2,1)	(2,9)%	100,7	1,5	1,5%
<b>Energie</b>	51,8	0,9	1,8%	56,1	(0,6)	(1,1)%
<b>Groupe</b>	<b>385,1</b>	<b>24,9</b>	<b>6,5%</b>	<b>359,7</b>	<b>28,7</b>	<b>8,0%</b>

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
<b>Environnement</b>	260,3	27,3	10,5%	202,9	29,1	14,3%
<b>Innovation et Systèmes</b>	73,0	1,8	2,5%	100,7	7,6	7,5%
<b>Energie</b>	51,8	2,0	3,9%	56,1	0,4	0,7%
<b>Groupe</b>	<b>385,1</b>	<b>31,1</b>	<b>8,1%</b>	<b>359,7</b>	<b>37,1</b>	<b>10,3%</b>

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
- Ecart 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
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>41,5</b>	<b>27,9</b>
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
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(29,4)</b>	<b>(28,9)</b>
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 (TFI)
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)
<b>S/T ACTIF</b>	<b>423,5</b>	<b>383,6</b>	<b>(39,9)</b>	<b>(8,8)</b>	<b>(48,8)</b>
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
<b>S/T PASSIF</b>	<b>(430,5)</b>	<b>(361,2)</b>	<b>69,4</b>	<b>12,6</b>	<b>82,0</b>
<b>BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT</b>	<b>(7,0)</b>	<b>22,4</b>	<b>29,4</b>	<b>3,8</b>	<b>33,2</b>

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
<b>Trésorerie Brute</b>	<b>109,3</b>	<b>80,6</b>
Emprunts et dettes financières	(5,6)	(7,6)
Autres passifs financiers courants	(28,8)	(23,7)
<b>Sous-total</b>	<b>(34,4)</b>	<b>(31,4)</b>
Concours bancaires courants, comptes courants	(2,7)	(3,0)
<b>Trésorerie Nette de tout endettement</b>	<b>72,2</b>	<b>46,3</b>

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

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
<b>1<sup>er</sup> janvier 2015</b>	<b>127,6</b>
Résultat du premier semestre 2015	18,7
Dividendes sur résultat 2014 (*)	(15,4)
Autres : écarts de conversion, variation de périmètre	3,8
<b>30 juin 2015</b>	<b>134,8</b>

(\*) 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
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>267,4</b>	<b>206,3</b>
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)
<b>Résultat net</b>	<b>16,0</b>	<b>22,0</b>

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**

Néant.

## **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.

# **ETATS FINANCIERS CONSOLIDES**

**AU 30 JUIN 2015**

---



## **Comptes consolidés au 30 juin 2015**

<b>I.</b>	<b>Etats financiers.....</b>	<b>18</b>
<b>I.1</b>	<b>Etat de la situation financière au 30 juin 2015.....</b>	<b>18</b>
<b>I.1.1</b>	<b>ACTIF.....</b>	<b>18</b>
<b>I.1.2</b>	<b>PASSIF.....</b>	<b>19</b>
<b>I.2</b>	<b>Compte de résultat consolidé au 30 juin 2015.....</b>	<b>20</b>
<b>I.3</b>	<b>Etat du résultat global.....</b>	<b>21</b>
<b>I.4</b>	<b>Variation des capitaux propres consolidés.....</b>	<b>22</b>
<b>I.5</b>	<b>Tableau des flux de trésorerie.....</b>	<b>23</b>
<b>I.6</b>	<b>Annexe.....</b>	<b>24</b>

# I. ETATS FINANCIERS

Les comptes sont présentés en milliers d'euros.

## I.1 Etat de la situation financière au 30 juin 2015

### I.1.1 ACTIF

(En milliers d'euros)

	NOTE	30.06.2015	31.12.2014
<b>ACTIF</b>			
<b>ACTIF NON COURANT</b>			
Immobilisations incorporelles	7	25 568	16 164
Goodwill	8	49 284	46 872
<b>Immobilisations corporelles :</b>			
Terrains		13 728	13 555
Constructions		22 581	22 130
Instal. techniques. mat. & outil. industriels		23 052	24 363
Autres		7 525	7 520
Immobilisations corporelles en cours		3 857	2 995
Avances et acomptes		55	0
<b>S/Total Immobilisations corporelles</b>	9	70 797	70 563
<b>Immobilisations financières :</b>			
Actifs financiers	10	11 297	10 462
Participations dans les entreprises associées	11	51 442	52 280
<b>S/Total Immobilisations financières</b>		<b>62 738</b>	<b>62 742</b>
Impôts différés actifs		13 627	14 776
<b>TOTAL ACTIF NON COURANT</b>		<b>222 015</b>	<b>211 117</b>
<b>ACTIF COURANT</b>			
Stocks et en-cours		44 238	38 604
Avances et acomptes versés sur commandes		5 420	12 175
Clients & comptes rattachés	13	152 957	223 660
Produits à recevoir sur affaires en cours	13	121 393	84 522
Autres créances		46 309	55 292
Trésorerie	13	80 615	109 270
Charges constatées d'avance		13 607	9 280
<b>TOTAL ACTIF COURANT</b>		<b>464 538</b>	<b>532 803</b>
<b>TOTAL DES ACTIFS CONSOLIDES</b>		<b>686 553</b>	<b>743 920</b>

## I.1.2 PASSIF

(En milliers d'euros)

PASSIF	NOTE	30.06.2015	31.12.2014
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>			
Capital		6 056	6 056
Primes		7 237	7 237
Réserves		102 742	81 903
Résultat Net		18 723	32 420
<b>CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE</b>	<b>14</b>	<b>134 758</b>	<b>127 616</b>
<b>Intérêts ne donnant pas de contrôle</b>		<b>(519)</b>	<b>(759)</b>
<b>PASSIF NON COURANT</b>			
Emprunts et Dettes financières	15	7 660	5 585
Dérivés non courants	15	(0)	(0)
<b>S/T Passif financier non courant</b>		<b>7 660</b>	<b>5 585</b>
Provisions pour engagements retraite et avantages assimilés	17	35 086	34 730
Provisions non courantes	16	37 556	39 509
Impôts différés Passif		1 280	1 048
<b>PASSIF NON COURANT</b>		<b>81 582</b>	<b>80 872</b>
<b>PASSIF COURANT</b>			
Avances et acomptes reçus sur commandes		13 883	8 751
Fournisseurs	13	114 066	150 909
Dettes Fiscales et Sociales (hors impôt exigible)		80 493	86 677
Passif d'impôts exigibles		7 156	7 317
Passif financier courant	13	26 694	31 545
Provisions courantes	16	57 687	65 017
Autres dettes		22 245	7 367
Produits constatés d'avance		148 507	178 607
<b>PASSIF COURANT</b>		<b>470 732</b>	<b>536 190</b>
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES ET PASSIFS CONSOLIDÉS</b>		<b>686 553</b>	<b>743 920</b>

## I.2 Compte de résultat consolidé au 30 juin 2015

(En milliers d'euros)

	NOTE	30.06.2015	30.06.2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4</b>	<b>359 702</b>	<b>385 134</b>
Production stockée		1 347	5 507
Subventions d'Exploitation		6 411	5 520
Autres produits courants		5 453	6 468
Achats et variation de stocks		(168 785)	(202 934)
Autres achats externes		(57 797)	(47 765)
Impôts, taxes et assimilés		(5 219)	(5 008)
Salaires et traitements		(74 254)	(67 341)
Charges sociales		(30 108)	(27 591)
Participation		(587)	(76)
Sous total charges de personnel		(104 949)	(95 008)
Dotation aux Amortissements		(8 469)	(6 848)
Variation des Provisions		7 957	(9 030)
Autres charges courantes		(6 865)	(11 864)
Sous total résultat opérationnel courant		28 785	24 173
Autres produits (charges) non courants		(132)	736
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>4</b>	<b>28 653</b>	<b>24 908</b>
QP du résultat net des entreprises mises en équivalence	11	1 592	2 294
<b>RESULTAT OPERATIONNEL APRES QUOTE PART DU RESULTAT NET DES ENTREPRISES MISES EN EQUIVALENCE</b>	<b>4</b>	<b>30 246</b>	<b>27 202</b>
Produits financiers		676	700
Coûts financiers		(381)	(273)
Coût de l'endettement financier net	5	296	428
Ecart de change	5	657	(366)
Autres produits (charges) financiers	5	(505)	89
<b>RESULTAT FINANCIER TOTAL</b>		<b>448</b>	<b>150</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>		<b>30 693</b>	<b>27 352</b>
Charge d'impôt sur le résultat	6	(11 997)	(8 621)
<b>RESULTAT NET</b>		<b>18 697</b>	<b>18 732</b>
<b>Dont résultat attribuable aux intérêts ne donnant pas le contrôle</b>		<b>(26)</b>	<b>(121)</b>
<b>Dont résultat attribuable aux actionnaires</b>		<b>18 723</b>	<b>18 853</b>

Résultat net par action attribuable aux actionnaires	6,4	6,4
Résultat net dilué par action attribuable aux actionnaires	6,4	6,4
Résultat net	6,4	6,4

## I.3 Etat du résultat global

---

(En milliers d'euros)

	30.06.2015	30.06.2014
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>18 697</b>	<b>18 732</b>
<u>Eléments du résultat global non recyclables (Brut d'impôt)</u>		
- réévaluation des engagements au titre des régimes à prestations définies	1 411	(448)
<u>Impôt sur les éléments du résultat global non recyclables</u>	(285)	90
<u>Eléments du résultat global recyclables (Brut d'impôt)</u>		
- pertes et profits de conversion des états financiers des filiales en monnaie étrangère	2 680	1 486
- pertes et profits relatifs à la réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente		
- partie efficace des profits et des pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie	(701)	(309)
<u>Impôt sur les éléments du résultat global recyclables</u>		
- des pertes et profits relatifs à la réévaluation d'actifs financiers disponibles à la vente		
- de la partie efficace des profits et des pertes sur instruments de couverture de flux de trésorerie	232	9
<u>Quote-part des entreprises mises en équivalence dans les éléments recyclables du résultat global</u>	173	217
<b>Résultat global total</b>	<b>22 207</b>	<b>19 777</b>
Dont résultat attribuable aux actionnaires ne donnant pas de contrôle	(45)	(123)
Dont résultat attribuable aux actionnaires	22 252	19 900

## I.4 Variation des capitaux propres consolidés

(En milliers d'euros)

	Capital	Prime	Réserve de réévaluation	Réserve de couverture	Capitaux propres part du Groupe			Autres réserves	Ecart de conversion	Résultat consolidé	Total	Intérêts ne donnant pas de contrôle	TOTAL
			AFS		Ecarts de conversion sur investissements	Réserve engagement retraite							
<b>Au 01.01.2014</b>	<b>6 056</b>	<b>7 237</b>	<b>158</b>	<b>(9)</b>	<b>0</b>	<b>(4 191)</b>	<b>163 301</b>	<b>1 637</b>	<b>30 077</b>	<b>204 266</b>		<b>(422)</b>	<b>203 844</b>
Affectation du résultat 2013									30 077	(30 077)	0		0
Distribution de dividendes									(14 736)		(14 736)	0	(14 736)
Résultat du premier semestre 2014										18 853	18 853	(121)	18 732
Autres éléments du résultat global				(83)		(358)		1 488			1 047	(2)	1 045
<b>S/T Résultat global 2014</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(83)</b>	<b>0</b>	<b>(358)</b>	<b>0</b>	<b>1 488</b>	<b>18 853</b>	<b>19 900</b>		<b>(123)</b>	<b>19 777</b>
Variation du pourcentage d'intérêt sans perte de contrôle											0		0
Annulation opérations sur actions propres									(131)		(131)		(131)
Autres													0
<b>Au 30.06.2014</b>	<b>6 056</b>	<b>7 237</b>	<b>158</b>	<b>(92)</b>	<b>0</b>	<b>(4 549)</b>	<b>178 511</b>	<b>3 125</b>	<b>18 853</b>	<b>209 299</b>		<b>(545)</b>	<b>208 753</b>
<b>Au 31/12/14 publié</b>	<b>6 056</b>	<b>7 237</b>	<b>158</b>	<b>(239)</b>	<b>0</b>	<b>(9 369)</b>	<b>84 736</b>	<b>6 618</b>	<b>32 420</b>	<b>127 617</b>		<b>(759)</b>	<b>126 858</b>
IAS 19 révisée											0		0
<b>Au 01.01.2015</b>	<b>6 056</b>	<b>7 237</b>	<b>158</b>	<b>(239)</b>	<b>0</b>	<b>(9 369)</b>	<b>84 736</b>	<b>6 618</b>	<b>32 420</b>	<b>127 617</b>		<b>(759)</b>	<b>126 858</b>
Affectation du résultat 2014									32 420	(32 420)	0		0
Distribution de dividendes									(15 380)		(15 380)		(15 380)
Résultat du 1er semestre 2015										18 723	18 723	(26)	18 697
Autres éléments du résultat global				(332)		1 161		2 699			3 529	(19)	3 510
<b>S/T Résultat global 2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(332)</b>	<b>0</b>	<b>1 161</b>	<b>0</b>	<b>2 699</b>	<b>18 723</b>	<b>22 252</b>		<b>(45)</b>	<b>22 207</b>
Variation de périmètre (1)											0	285	285
Annulation opérations sur actions propres									(105)		(105)		(105)
Autres (2)									375		375		375
<b>Au 30.06.2015</b>	<b>6 056</b>	<b>7 237</b>	<b>158</b>	<b>(571)</b>	<b>0</b>	<b>(8 208)</b>	<b>102 046</b>	<b>9 317</b>	<b>18 723</b>	<b>134 758</b>		<b>(519)</b>	<b>134 238</b>

(1) Ce montant comprend les intérêts minoritaires de SAPHYMO Italia

(2) Impact IFRIC 21

## I.5 Tableau des flux de trésorerie

(En milliers d'euros)

	30.06.2015	30.06.2014
<b>Résultat net total des activités poursuivies</b>	<b>18 697</b>	<b>18 732</b>
<b>Résultat net total des activités abandonnées</b>		
<b>Résultat net total</b>	<b>18 697</b>	<b>18 732</b>
Elimination du badwill	0	(787)
Elimination de la quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence	(1 592)	(2 294)
Elimination des amortissements et provisions	(873)	17 540
Elimination des plus ou moins values de cession	18	101
Elimination des produits de dividendes	0	0
<b>Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier et impôt</b>	<b>16 249</b>	<b>33 292</b>
Elimination de la charge d'impôt	11 997	8 621
Elimination du coût de l'endettement financier net	(296)	(428)
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt</b>	<b>27 950</b>	<b>41 485</b>
Incidence de la variation du BFR lié à l'activité (y compris dettes liées au personnel)		
Stocks	(1 458)	(6 077)
Avances et acomptes versés	7 397	1 252
Variation des clients et autres créances	42 823	(7 614)
Avances et acomptes reçus	3 887	3 599
Variation des fournisseurs et autres dettes	(85 894)	(46 415)
Total	(33 243)	(55 253)
Impôts payés (incluant la C.V.A.E)	(10 126)	(10 546)
<b>Flux net généré par (affecté à) l'activité (A)</b>	<b>(15 420)</b>	<b>(24 315)</b>
Acquisition d'intérêts donnant le contrôle /cession d'intérêts conduisant à la perte de contrôle nette de la trésorerie acquise	(3 462)	
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(7 414)	(8 139)
Acquisition d'actifs financiers	0	
Variation des avances et prêts consentis	(644)	413
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	11	31
Dividendes reçus des entreprises mises en équivalence	4 720	1 062
<b>Flux net provenant des (affecté aux investissements) (B)</b>	<b>(6 789)</b>	<b>(6 633)</b>
Cession (acquisition) nette d'actions propres	(128)	(203)
Emissions d'emprunts	2 166	1 695
Remboursements d'emprunts	(3 644)	(1 082)
Intérêts financiers versés	325	317
Autres opérations de financement (1)	(11 368)	
<b>Flux net provenant du (affecté au) financement (C)</b>	<b>(12 649)</b>	<b>727</b>
Incidence de la variation des taux de change (D)	5 922	750
<b>VARIATION DE TRESORERIE A+B+C+D</b>	<b>(28 938)</b>	<b>(29 471)</b>
Equivalent de trésorerie	27 983	84 566
Trésorerie	52 633	84 170
Trésorerie brute	80 616	168 736
Concours bancaires courants	(2 977)	(2 381)
Trésorerie de clôture	77 640	166 355
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>	<b>(28 938)</b>	<b>(29 471)</b>

(1) dettes financières relatives aux cessions de créances

## I.6 Annexe

---

Cette annexe fait partie intégrante des comptes consolidés au 30 juin 2015.

### **NOTE 1 - Bases de préparation des états financiers consolidés, principes et méthodes comptables**

Le Groupe CNIM rassemble 76 sociétés dont 67 sociétés consolidées par intégration globale et 9 sociétés par mise en équivalence.

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 comptes semestriels consolidés condensés portant sur la période de 6 mois arrêtée au 30 juin 2015 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 2014.

Depuis la publication du Document de Référence le 21 avril 2015, aucune évolution des principaux risques liés au Groupe n'a été constatée

Les principes comptables retenus pour la préparation des comptes semestriels consolidés condensés sont conformes aux normes et interprétations IFRS telles qu'adoptées par l'Union Européenne au 30 juin 2015 et disponibles sur le site :

[http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias/index\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm).

#### **A. Normes applicables**

##### **a) Normes applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015**

Les principes comptables retenus sont identiques à ceux utilisés dans la préparation des comptes consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2014, à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations suivantes :

- Interprétation IFRIC 21 « Taxes » ;
- Amendements induits par les améliorations annuelles IFRS du Cycle 2011- 2013 :

o l'amendement IFRS 1 « Première application des IFRS »;

o l'amendement IFRS 3 « Regroupement d'entreprise » ;

o l'amendement IFRS 13 « Evaluation de juste valeur » ;

o l'amendement IAS 40 « Immeubles de placement ».

L'application de ces normes a un effet limité sur les comptes présentés qui n'a pas



nécessité de retraiter les données comparatives. L'incidence à l'ouverture relative à IFRIC 21, soit 0.4 millions d'euros, a été comptabilisée en variation de capitaux propres consolidés.

L'application d'IFRIC 21 au 30 juin 2014 aurait généré une diminution du résultat opérationnel de 0.5 millions d'euros et du résultat net de 0.3 millions d'euros.

#### **b) Nouveaux textes IFRS pouvant être appliqués par anticipation en 2015**

La Société n'a pas appliqué par anticipation les nouvelles normes IFRS ou modifications de normes qui ont été publiées par l'IASB mais qui ne sont pas encore effectives.

#### **c) Nouveaux textes IFRS non encore adoptés par l'Union européenne**

Les états financiers du Groupe au 30 juin 2015 n'intègrent pas les éventuels impacts des normes et amendements non encore adoptés par l'Union Européenne.

### **B. Principes comptables et méthodes d'évaluation**

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 2014.

Les principes et méthodes comptables sont décrits dans les comptes consolidés du 31 décembre 2014, à l'exception des modifications citées ci-dessus.

## **NOTE 2 - Périmètre de consolidation**

### **A. Variations de périmètre**

Par rapport au 31 décembre 2014, le périmètre de consolidation au 30 juin 2015 comprend les nouvelles sociétés suivantes :

- CNIM ASIA PACIFIC (2)
- AMI Software (Go Albert France) (1)
- AMI Software (Go Albert Africa) (1)
- AMI Software (Go Albert UK) (1)
- Saphymo SAS (1)
- Saphymo GmbH (1)
- Saphymo Italia (1)
- SUNCNIM (2)
- Bertin IT (2)

(1) Acquisitions

(2) Créations

## NOTE 3 - Évènements importants 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 1er 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 M€.

## NOTE 4 - Informations sectorielles (\*)

Les informations sectorielles IFRS, revues par le principal décideur opérationnel, sont présentées ci-dessous.

*(en milliers d'euros)*

	Environnement		Innovation & Systèmes		Energie		Total	
	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2015	30.06.2014
Chiffre d'affaires	202 922	260 264	100 740	73 012	56 040	51 858	359 702	385 134
Résultat opérationnel	27 816	26 144	1 487	(2 149)	(651)	914	28 652	24 908
Résultat des entreprises mises en équivalence	1 580	2 294	12	0			1 592	2 294
Résultat opérationnel après Quote Part du résultat net des entreprises mises en équivalence	29 396	28 438	1 499	(2 149)	(651)	914	30 244	27 202

*(en milliers d'euros)*

	Environnement		Innovation & Systèmes		Energie		Total	
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
Immobilisations incorporelles	7 926	5 862	16 989	9 636	653	665	25 568	16 163
Goodwill	31 171	31 171	15 151	12 739	2 962	2 962	49 284	46 872
Immobilisations corporelles	8 173	7 973	42 291	41 948	20 333	20 642	70 797	70 563
Immobilisations financières	8 176	7 801	1 700	1 246	1 421	1 415	11 297	10 462

(en milliers d'euros)

	30.06.2015				30.06.2014			
	France	Grande-Bretagne	Reste du monde	Total	France	Grande-Bretagne	Reste du monde	Total
Chiffre d'affaires (1)	127 194	136 052	96 456	359 702	116 675	192 048	76 411	385 134

(en milliers d'euros)

	30.06.2015				31.12.2014			
	France	Grande-Bretagne	Reste du monde	Total	France	Grande-Bretagne	Reste du monde	Total
Immobilisations incorporelles	23 470	29	2 069	25 568	14 020	25	2 118	16 163
Immobilisations corporelles	49 247	3 495	18 055	70 797	49 413	3 200	17 950	70 563
Immobilisations financières	9 937	366	994	11 297	9 174	348	940	10 462

(1) La répartition géographique du chiffre d'affaires est effectuée en fonction du lieu de réalisation des contrats

(\*) Les données comparatives sont présentées après reclassement de la division solaire du secteur Energie vers le secteur Environnement

## NOTE 5 - Résultat financier

### A. Coût de l'endettement financier net

(En milliers d'euros)

	30.06.2015	30.06.2014
Produits financiers sur équivalents de trésorerie	64	178
Autres intérêts et produits assimilés	612	523
<b>Total produits financiers</b>	<b>676</b>	<b>700</b>
Intérêts et charges financiers	(381)	(273)
<b>Total coût de la dette</b>	<b>(381)</b>	<b>(273)</b>
<b>Total coût de l'endettement financier net</b>	<b>296</b>	<b>428</b>

### B. Autres produits et charges financiers

(En milliers d'euros)

	30.06.2015	30.06.2014
Gains de change	8 005	1 179
Pertes de change	(7 348)	(1 546)
<b>Solde</b>	<b>657</b>	<b>(366)</b>
Autres (1)	(505)	89
<b>Total autres produits et charges financiers</b>	<b>152</b>	<b>(277)</b>

*(1) Le poste « Autres » inclut notamment en 2015 une provision pour dépréciation d'actifs financiers de 611K€.*

## **NOTE 6 – Impôts Rapprochement entre la charge d'impôt réelle et la charge théorique**

*(En milliers d'euros)*

	<b>30.06.2015</b>	<b>30.06.2014</b>
Résultat opérationnel	28 653	24 908
Résultat financier	448	150
<b>Resultat avant impôt des sociétés consolidées</b>	<b>29 101</b>	<b>25 058</b>
<b>Charge d'impôt théorique au taux en vigueur en France 34,43%</b>	<b>(10 019)</b>	<b>(8 627)</b>
Effet des écarts de taux d'imposition par juridiction	33	423
Incidence des reports déficitaires	(866)	(758)
Impôt sans base (1)	(1 412)	(1 199)
Crédits d'impôt (2)	1 983	1 836
Taxes non déductibles (3)	(471)	(445)
Autres différences permanentes (4)	(1 235)	39
Autres	(10)	110
<b>Charge d'impôt effective</b>	<b>(11 997)</b>	<b>(8 621)</b>
<b>Taux effectif d'impôt</b>	<b>41,23%</b>	<b>34,41%</b>

(1) Principalement CVAE

(2) Effets des crédits d'impôts comptabilisés en résultat opérationnel et non taxés

(3) Principalement taxe de 3% sur les dividendes

(4) Principalement contribution additionnelle et impôt sur dividendes versés au sein du Groupe.

## NOTE 7 - Immobilisations incorporelles

(En milliers d'euros)

	Frais de développement	Concessions, brevets et licences	Autres immos. Incorporelles	Immobilisations incorporelles en-cours	2015	2014
<b>Valeurs brutes au 1er janvier</b>	<b>12 470</b>	<b>9 733</b>	<b>21 147</b>	<b>5 324</b>	<b>48 674</b>	<b>42 003</b>
Acquisitions et augmentations	946	85	226	1 514	2 771	2 504
Cessions et diminutions		(9)			(9)	0
Transfert de postes		(244)	449		205	470
Variations de périmètre (1)	11 822	502		4 674	16 998	0
Ecart de conversion	0	123	62		185	(17)
<b>Valeur brutes au 30 juin</b>	<b>25 239</b>	<b>10 190</b>	<b>21 884</b>	<b>11 511</b>	<b>68 824</b>	<b>44 961</b>
<b>Amortissements au 1er janvier</b>	<b>8 666</b>	<b>8 712</b>	<b>15 131</b>	<b>0</b>	<b>32 510</b>	<b>28 487</b>
Dotations	1 420	86	832	0	2 337	1 742
Reprises	0	(9)	(0)	0	(10)	0
Transfert de postes	0	0	0	0	0	0
Variations de périmètre (1)	7 872	221	183	0	8 276	0
Ecart de conversion	0	96	47	0	143	(11)
<b>Amortissements au 30 juin</b>	<b>17 958</b>	<b>9 106</b>	<b>16 193</b>	<b>0</b>	<b>43 257</b>	<b>30 218</b>
<b>Valeur comptable nette au 1er janvier</b>	<b>3 804</b>	<b>1 020</b>	<b>6 016</b>	<b>5 324</b>	<b>16 164</b>	<b>13 516</b>
<b>Valeur comptable nette au 30 juin</b>	<b>7 281</b>	<b>1 084</b>	<b>5 691</b>	<b>11 511</b>	<b>25 568</b>	<b>14 743</b>
Dont pertes de valeur	0	0	0	0	0	0
Dont reprise des pertes de valeur	0	0	0	0	0	0

(1) La variation de périmètre concerne le groupe SAPHYMO (6 665K€ en net) et le groupe AMI Software (2 058K€ en net)

## NOTE 8 - Goodwill

### A. Évolution de la valeur comptable

(En milliers d'euros)

	30/06/2015	31/12/2014
<b>Au 1er janvier (valeur nette)</b>	<b>46 872</b>	<b>45 572</b>
Augmentation	2 412	2 300
Ecart de conversion	0	0
Dépréciation du Goodwill		(1 000)
<b>A la clôture (valeur nette)</b>	<b>49 284</b>	<b>46 872</b>

L'augmentation du Goodwill concerne la division Bertin

- Le prix d'acquisition des sociétés AMI Software en date du 17 mai 2015 de 3 835 K€ (dont 2 593 K€ payés à date) , inclut la valorisation d'une clause d'Earn-out pour 1 242 K€

L'allocation du prix d'acquisition est en cours .

- L'allocation du prix d'acquisition du Groupe SAPHYMO est provisoire à la clôture de l'exercice.

Le détail des actifs acquis est le suivant :

	AMI Software	Saphymo	Total
<b>Cout d'acquisition des titres</b>	<b>3 835</b>	<b>750</b>	<b>4 585</b>
<i>Dont montant payé</i>	2 593	750	3 343
<b>Actif</b>			
Immobilisations	2 094	8 548	10 642
Impôts différés		348	348
Stock		3 292	3 292
Clients et comptes rattachés	1 460	8 071	9 531
Autres actifs courants	580	2 056	2 636
Trésorerie nette	34	(12)	22
<b>Passif</b>			
Passif financier non courant	588	2 183	2 771
Provisions non courantes		1 751	1 751
Dettes fournisseurs	548	4 234	4 782
Autre passifs financiers courant	0	6 778	6 778
Autres passifs courants	1 609	6 323	7 932
<b>Actif net acquis (y compris intérêts minoritaires)</b>	<b>1 423</b>	<b>1 034</b>	<b>2 457</b>
Part des intérêts ne donnant pas le contrôle sur l'acti	0	(284)	(284)
<b>Actif net part du Groupe acquis</b>	<b>1 423</b>	<b>750</b>	<b>2 173</b>
<b>Goodwill</b>	<b>2 412</b>	<b>0</b>	<b>2 412</b>

## NOTE 9 - Immobilisations corporelles

(En milliers d'euros)

	Terrains	Constructions	Inst. Techn. Mat outillage	Autres immos corporelles	Immos.corp.en cours et	2015	2014
<b>Valeurs brutes au 1er janvier</b>	<b>13 935</b>	<b>67 900</b>	<b>88 117</b>	<b>30 044</b>	<b>2 995</b>	<b>202 991</b>	<b>193 593</b>
Acquisitions et augmentations		944	1 270	523	1 906	4 643	6 035
Cessions et diminutions	0		(187)	(48)		(235)	(467)
Transfert de postes	(0)	178	526	101	(1 012)	(205)	(470)
Variations de périmètre	2	150	1 393	1 197	4	2 747	0
Ecart de conversion	172	623	752	13	18	1 578	136
<b>Valeur brutes au 30 juin</b>	<b>14 109</b>	<b>69 796</b>	<b>91 872</b>	<b>31 831</b>	<b>3 911</b>	<b>211 519</b>	<b>198 826</b>
<b>Amortissements au 1er janvier</b>	<b>380</b>	<b>45 770</b>	<b>63 754</b>	<b>22 524</b>	<b>(0)</b>	<b>132 428</b>	<b>121 979</b>
Dotations	1	1 125	3 711	1 295	0	6 132	5 106
Reprises	0	0	(158)	(56)	0	(215)	(336)
Transfert de postes	0	0	0	(0)	0	0	0
Variations de périmètre	0	57	929	535	0	1 521	0
Ecart de conversion	0	262	585	8	0	855	69
<b>Amortissements au 30 juin</b>	<b>381</b>	<b>47 214</b>	<b>68 820</b>	<b>24 306</b>	<b>(0)</b>	<b>140 721</b>	<b>126 818</b>
<b>Valeur comptable nette au 1er janvier</b>	<b>13 555</b>	<b>22 130</b>	<b>24 363</b>	<b>7 520</b>	<b>2 995</b>	<b>70 563</b>	<b>71 614</b>
<b>Valeur comptable nette au 30 juin</b>	<b>13 728</b>	<b>22 581</b>	<b>23 052</b>	<b>7 525</b>	<b>3 911</b>	<b>70 798</b>	<b>72 008</b>
Dont pertes de valeur	0	0	0	0	0	0	0
Reprises des pertes de valeur	0	0	0	0	0	0	0

(1) La variation de périmètre concerne le groupe SAPHYMO (1 199k€ en net) et le groupe AMI Software(23k€ en net)



## NOTE 10 - Immobilisations financières

(En milliers d'euros)

	30.06.2015	31.12.2014
Valeurs brutes	17 811	35 750
Dépréciations	(6 514)	(25 287)
<b>Valeur comptable nette</b>	<b>11 297</b>	<b>10 462</b>

La diminution de la valeur brute et des dépréciations des immobilisations financières est liée principalement à la fin des opérations de liquidation de la société Wanson Benede.

(En milliers d'euros)

	30.06.2015			31.12.2014	
	Titres	% direct ou indirect	Comptes courants d'actionnaires sans échéance définie	Total	Total
S.M.A	63	3%		63	63
VECSYS Research	804	20,00%		804	804
Foster Wheeler Fakop	890	8,41%		890	890
Kogeban	1 867	10,87%	1 573	3 440	3 339
Cogénération Biomasse d'Estrées-Mons	613	7%	2 665	3 278	3 060
Autres (1)	711			711	645
<b>Total actifs financiers disponibles à la vente</b>	<b>4 946</b>		<b>4 238</b>	<b>9 184</b>	<b>8 799</b>
<b>Prêts</b>	<b>471</b>			<b>471</b>	<b>30</b>
<b>Autres immobilisations financières</b> (dépôts et cautionnements)	<b>1 642</b>			<b>1 642</b>	<b>1 633</b>
<b>Total</b>	<b>7 059</b>		<b>4 238</b>	<b>11 297</b>	<b>10 462</b>

(1) dont placement à + d'un an de MESE 0,6 M€

## NOTE 11 - Participations dans les entreprises mises en équivalence

### A. Évolution

(en milliers d'euros)

	2015	2014
<b>Au 1er Janvier</b>	<b>52 280</b>	<b>50 591</b>
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	1 592	2 294
Différence de conversion	2 117	1 101
Distribution (*)	(4 720)	(1 062)
Réserve recyclable	173	217
Autres	(0)	(256)
<b>Au 30 Juin</b>	<b>51 442</b>	<b>52 886</b>

(\*) La société CNIM Development a versé 4,7 M€ de dividendes à CNIM Netherland au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015.

### B. Chiffre d'affaires – Résultat

(en milliers d'euros)

Détail des participations dans les entreprises mises en équivalence	30.06.2015					30.06.2014				
	Valeurs des participations dans les entreprises mises en équivalence	Chiffre d'affaires 100 %	Résultat net 100 %	% d'intérêt	Résultat net quote part	Valeurs des participations dans les entreprises mises en équivalence	Chiffre d'affaires 100 %	Résultat net 100 %	% d'intérêt	Résultat net quote part
CNIM Développement (1)	29 872	0	1 787	50,00%	894	31 470	194	2 088	50,00%	1 044
CCUAT	54	0	(16)	49,88%	(8)	101	0	18	49,88%	9
CSBC	8	0	(5)	50,00%	(2)	11	0	(5)	50,00%	(2)
DWS	3 291	5 864	(22)	33,33%	(7)	2 765	5 149	(598)	33,33%	(199)
HWS Holding Ltd	7 424	11 603	(1 046)	34,75%	(363)	7 208	10 132	1 079	34,75%	375
MES SELCHP	603	0	(6)	50,00%	(3)	603	0	(2)	50,00%	(1)
SELCHP	2 132	26 830	4 572	24,38%	1 115	3 157	22 817	4 483	24,38%	1 093
Technoplus Industries	4 843	6 835	34	34,79%	12	4 681	0	0	34,79%	0
WWS Ltd	3 215	6 284	(131)	33,33%	(44)	2 889	5 481	(70)	33,33%	(23)
<b>Total</b>	<b>51 442</b>				<b>1 592</b>	<b>52 886</b>				<b>2 294</b>

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

L'intégralité du résultat de CNIM Development est constituée de produits financiers réalisés auprès des sociétés DWS, HWS, WWS et SELCHP.

## C. Bilan – Endettement

(en milliers d'euros)

	30.06.2015			31.12.2014		
	Valeurs des participations dans les entreprises mises en équivalence	Total bilan 100%	Dettes financières 100%	Valeurs des participations dans les entreprises mises en équivalence	Total bilan 100%	Dettes financières 100%
<b>Détail des participations dans les entreprises mises en équivalence</b>						
CNIM Développement (1)	29 872	71 110	53 102	29 769	67 020	46 365
CCUAT	54	1 174	0	61	1 196	0
CSBC	8	2 079	28	9	1 906	26
DUDLEY Waste Services Ltd	3 291	16 030	14 957	3 013	14 859	14 511
HANDFORD Waste Services Holding Ltd	7 424	43 647	33 147	6 993	41 683	31 283
MES SELCHP	603	1 599	0	3 763	7 781	0
SELCHP	2 132	83 385	44 693	899	69 960	42 945
Technoplus Industries	4 843	25 458	0	4 796	26 048	3
Wolverhampton Waste Services Ltd	3 215	16 130	15 939	2 977	15 473	15 422
Autres	0	0	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>51 442</b>			<b>52 280</b>		

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

## NOTE 12 - Contrats de construction

(En milliers d'euros)

Au 30.06.2015	Contrats de construction	Autres	Total
Chiffre d'affaires (1)	247 083	113 902	360 985
Avances et acomptes reçus sur commandes (2)	5 702	8 181	13 883
Retenues de garantie (3)	18 715		18 715
Produits à recevoir (4)	92 109	29 284	121 393
Produits constatés d'avance (4)	119 220	29 287	148 507
Provisions pour pertes à terminaison	10 803		10 803

Au 31.12.2014	Contrats de construction	Autres	Total
Chiffre d'affaires (1)	594 520	196 261	790 781
Avances et acomptes reçus sur commandes (2)	6 114	2 637	8 751
Retenues de garantie (3)	17 346		17 346
Produits à recevoir (4)	60 178	24 344	84 522
Produits constatés d'avance (4)	151 906	26 701	178 607
Provisions pour pertes à terminaison	8 167		8 167

*(1) Pour les contrats non réceptionnés, le chiffre d'affaires est dégagé à l'avancement*

*(2) Acomptes Clients.*

*(3) Facturations intermédiaires, payables sous réserve de réalisation de conditions contractuelles.*

*(4) Chiffre d'affaires cumulé dégagé à l'avancement sur les affaires non livrées, moins les facturations intermédiaires : montant actif lorsqu'il est positif, passif lorsqu'il est négatif, uniquement sur les contrats de construction*

## NOTE 13 - Instruments financiers

### Actifs financiers

	Note	30.06.2015	31.12.2014
<b>Actifs disponibles à la vente</b>	11	9 184	8 799
<b>Prêts et créances au coût amorti</b>			
Autres immobilisations financières (dépôts et cautionnements, prêts)	11	2 086	1 662
Clients et comptes rattachés		152 957	223 660
Produits à recevoir sur affaires en cours	12	121 393	84 522
<b>Actifs financiers à la juste valeur par le résultat</b>			
Trésorerie		52 632	29 482
Equivalents de trésorerie		27 983	79 789
<b>Dérivés (ventes à terme)</b>		815	789
<b>Total actifs financiers</b>		<b>367 051</b>	<b>428 702</b>

### Passifs financiers

	Note	30.06.2015	31.12.2014
Emprunts et dettes financières	15	7 660	5 585
Dérivés courants (ventes à terme )		1 248	957
Autres passifs non courants		0	0
Fournisseurs		114 066	150 909
Autres passifs financiers courants	15	26 694	31 545
<b>Dérivés non courants (swap et couvertures de flux)</b>			0
<b>Total passifs financiers</b>		<b>149 668</b>	<b>188 996</b>

En dehors des dérivés comptabilisés à leur juste valeur, les passifs financiers sont évalués selon la méthode du coût amorti. Les autres passifs financiers courants correspondent à la trésorerie créditrice et aux comptes courants hors groupe.

## NOTE 14 - Capitaux propres

### A. Capital social

Au 30 juin 2015, le capital social est de 6 056 220 € divisé en 3 028 110 actions de deux euros de valeur nominale chacune, entièrement libérées. Il n'y a pas eu de modifications au cours de l'exercice.

## B. Dividendes à verser

(En milliers d'euros)

**30/06/2015**

Dividendes à verser (hors actions d'autocontrôle)	15 380
Autocontrôle CNIM et Babcock Wanson Holding	820
Total dividendes	16 200

La distribution d'un dividende de 5,35€ par action au titre de l'exercice 2014 a été approuvée par l'Assemblée Générale du 3 juin 2015.

## NOTE 15 - Emprunts et dettes financières

(En milliers d'euros)

	30.06.2015			31.12.2014	
	- 1 an	De 1 à 5 ans	Plus de 5 ans	Total	Total
Emprunt et dettes /établissements de crédit	1 688	2 797		4 485	5 034
Autres dettes financières	2 590	586		3 176	551
Dérivés instruments financiers				0	0
<b>Passif financier non courant</b>	<b>4 278</b>	<b>3 383</b>	<b>0</b>	<b>7 660</b>	<b>5 585</b>
Concours bancaires courants	2 977			2 977	2 694
Autres emprunts et dettes financières	23 717			23 717	28 851
<b>Passif financier courant</b>	<b>26 694</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>26 694</b>	<b>31 545</b>
<b>TOTAL</b>	<b>30 971</b>	<b>3 383</b>	<b>0</b>	<b>34 354</b>	<b>37 130</b>

## NOTE 16 - Provisions (hors engagements de retraites et avantages assimilés)

(En milliers d'euros)

	Prov. au 31.12.2014	Dotations aux provisions	Reprises de provisions utilisées	Reprises de provisions non utilisées	Ecart de conversion	Entrée de périmètre	Prov. au 30.06.2015
Provisions pour litiges	9 019	1 092	(549)	(361)	0	256	9 458
Provisions pour perte à terminaison	8 166	4 253	(1 641)	(58)	82	0	10 802
Autres provisions pour risques	22 055	8 417	(10 687)	(2 609)	(199)	176	17 153
Autres provisions pour charges	269	16	(182)	0	0	40	143
<b>Total autres provisions non courantes</b>	<b>39 509</b>	<b>13 778</b>	<b>(13 059)</b>	<b>(3 028)</b>	<b>(117)</b>	<b>472</b>	<b>37 556</b>
Provisions pour garantie	33 064	6 953	(7 495)	(2 297)	(126)	145	30 244
Charges sur affaires livrées	31 953	4 927	(1 263)	(8 520)	345	0	27 443
<b>Total provisions courantes</b>	<b>65 017</b>	<b>11 880</b>	<b>(8 757)</b>	<b>(10 816)</b>	<b>219</b>	<b>145</b>	<b>57 687</b>
<b>Total provisions</b>	<b>104 526</b>	<b>25 658</b>	<b>(21 816)</b>	<b>(13 844)</b>	<b>103</b>	<b>617</b>	<b>95 243</b>

- **Provisions pour perte à terminaison**

Lorsqu'un contrat long terme a une perte prévisionnelle à terminaison, la perte à l'avancement est prise dans le résultat de l'exercice et la perte au-delà de l'avancement est provisionnée en "provisions pour perte à terminaison".

- **Autres provisions pour risques**

Les "autres provisions pour risques" incluent essentiellement les provisions pour pénalités et claims clients.

Les risques relatifs à un contrat à l'exportation ayant pénalisé les comptes 2014, compte tenu de l'incertitude liée à l'absence d'autorisation d'exportation des équipements à la date d'arrêté des comptes 2014, ont été levés au cours du semestre.

- **Provisions pour garantie**

Les provisions pour garantie sont constituées soit par une analyse des dépenses engagées dans le passé sur des affaires de même nature, soit par application d'un pourcentage sur le prix de vente.

- **Provisions pour charges sur affaires livrées**

Lorsqu'un contrat est livré et réceptionné par le client, les dépenses afférentes restant à encourir sont comptabilisées en provision pour charges sur affaires livrées.

Les provisions pour charges sur affaires livrées ont une durée de vie très courte et sont consommées les douze mois qui suivent la livraison.

## NOTE 17 - Engagements de retraite et avantages assimilés

(en milliers d'euros)

	Provision au 31.12.2014	Entrée de périmètre	Dotations aux provisions	Reprises de provisions utilisées	Recyclage en réserves	Ecart de conversion	Provision au 30.06.2015
Provisions pour médailles du travail	581		0	0			581
Provisions pour engagements de retraites							0
Régimes sans contrat de gestion d'actifs	21 299	1 280	759	(511)			22 827
Régimes avec contrat de gestion d'actifs	12 850			(187)	(1 411)	426	11 678
<b>Total</b>	<b>34 730</b>	<b>1 280</b>	<b>759</b>	<b>(698)</b>	<b>(1 411)</b>	<b>426</b>	<b>35 086</b>

Les taux d'actualisation retenus pour l'évaluation des engagements sont :

	30.06.2015	31.12.2014
Zone euro	2.0%	2.0%
Zone UK	3.7%	3.4%

## NOTE 18 – Engagements hors bilan

(En milliers d'euros)

	30.06.2015	31.12.2014
<b><u>Engagements donnés :</u></b>		
Cautions bancaires de marchés	375 721	445 303
Autres avals, cautions et garanties donnés à des établissements financiers	0	0
<b><u>Engagements reçus :</u></b>		
Cautions reçues des fournisseurs	159 367	129 404

## NOTE 19 – Exposition aux risques

Le Groupe a poursuivi les politiques de gestion des risques financiers, de contrepartie et de liquidités, telles que décrits dans les notes aux états financiers consolidés 2014.

## NOTE 20 – Passifs éventuels

Il n'existe pas de passif éventuel significatif au 30 juin 2015.

## NOTE 21 - Evènements postérieurs à la date de clôture

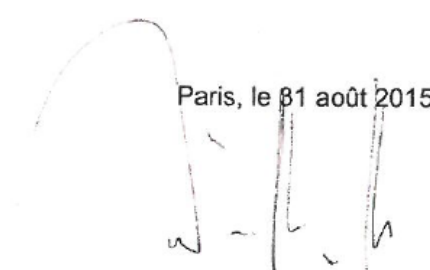
Néant.



## **DECLARATION DE LA PERSONNE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

---

J'atteste, à ma connaissance, que 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 la Société et 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.



Paris, le 31 août 2015

**Nicolas Dmitrieff**

**Président du Directoire**

# **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE**

---

**PricewaterhouseCoopers Audit**  
63 rue de Villiers  
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

**DELOITTE ET ASSOCIES**  
185 Avenue Charles de Gaulle  
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex

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

**(Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015)**

Aux Actionnaires  
**Constructions Industrielles de la Méditerranée (CNIM)**  
35 rue de Bassano  
75008 PARIS

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 Constructions Industrielles de la Méditerranée (CNIM), relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2015, 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.

**I - Conclusion sur les comptes**

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

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

## II - Vérification spécifique

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

Fait à Neuilly-sur-Seine, le 28 août 2015

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Edouard Demarcq

DELOITTE ET ASSOCIES



Stéphane Menard