

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 2016

Etats financiers consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2016

I – Etat de situation financière

(En milliers d'euros)

Actif	Notes	30/06/2016	31/12/2015
Immobilisations incorporelles	2	345 483	349 184
Immobilisations corporelles	2	418 715	420 816
Titres disponibles à la vente	3.1	138	138
Prêts et créances au coût amorti	3.1	27 973	27 080
Instruments financiers dérivés	3.1	13 131	13 391
Participation dans les entreprises associées		11 892	13 953
Impôts différés actifs		34 217	31 541
Total actif non courant		851 549	856 103
Prêts et créances au coût amorti	3.1	5	7
Instruments financiers dérivés	3.1	8 790	0
Créances clients et autres débiteurs	3.1	87 864	162 168
Stocks	5	31 686	37 955
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.1	1 165	732
Total actif courant		129 510	200 862
Total actif		981 059	1 056 965

Passif	Notes	30/06/2016	31/12/2015
Capitaux propres	V	279 615	274 932
<i>Dont intérêts minoritaires</i>		12 481	10 997
Provisions	6	267 394	232 942
Dettes financières	3.2	169 834	100 415
Autres passifs financiers NC	3.2	500	500
Autres passifs	3.2	21 356	21 332
Impôts différés passif		0	6 171
Total passif non courant		459 084	361 360
Provisions	6	11 902	11 423
Dettes financières	3.2	56 479	181 243
Instruments financiers dérivés	3.2	0	3 335
Dettes fournisseurs et autres créditeurs	3.2	117 446	176 600
Autres passifs	3.2	56 533	48 072
Total passif courant		242 360	1 420 673
Total passif et capitaux propres		981 059	1 056 965

II – Compte de résultat consolidé
(En milliers d'euros)

	Notes	30/06/2016	30/06/2015
Chiffre d'affaires	7	273 470	258 448
Autres produits opérationnels			
Achats		-141 385	-122 713
Charges de personnel		-24 825	-22 740
Amortissements, dépréciations et provisions		-20 252	-18 243
Autres charges opérationnelles		-47 641	-56 854
Résultat opérationnel courant		39 367	37 898
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalences		1 576	761
Résultat opérationnel courant après quote-part du résultat net des entreprises mises en équivalence		40 943	38 659
Résultat sur cession d'actifs		-661	560
Dépréciation d'actifs corporels, incorporels et financiers		2 120	-463
Résultat des activités opérationnelles		42 402	38 756
Coût de l'endettement financier net		-1 861	-1 553
Autres produits financiers		174	566
Autres charges financières		-1 893	-2 111
Résultat financier	8	-3 580	-3 098
Impôts sur les bénéfices	9	-12 097	-12 785
Quote-part de résultat dans les entreprises mises en équivalences			
Résultat net total		26 726	22 874
Participations ne donnant pas le contrôle		1 519	627
Résultat net part du groupe		25 207	22 247
Résultat net par action		14,61	12,89
Résultat net dilué par action		14,61	12,89

III – Etat du résultat global
(En milliers d'euros)

	30/06/2016			30/06/2015		
	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	26 726	25 207	1 519	22 874	22 247	627
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	9 734	9 734		16 280	16 280	
Ecart de conversion	-26	10	-36	118	161	-43
Impôt	-3 356	-3 356		-5 604	-5 604	
TOTAL ELEMENTS RECYCLABLES	6 352	6 388	-36	10 794	10 837	-43
Pertes et gains actuariels	-34 096	-34 096		8 737	8 737	
Impôt	11 740	11 740		-3 008	-3 008	
TOTAL ELEMENTS NON RECYCLABLE	-22 356	-22 356	0	5 730	5 730	0
Autres éléments du résultat global	-16 004	-15 968	-36	16 524	16 567	-43
Résultat global	10 722	9 239	1 483	39 398	38 814	584

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

K€	30/06/2016		30/06/2015	
	Base	Impôt différé	Base	Impôt différé
Pertes et gains actuariels	-34 053	11 725	8 737	-3 008
Variation de juste valeur des instruments financiers	9 734	-3 356	16 280	-5 604
Ecart de conversion	-24		118	
Total	-24 343	8 369	25 135	-8 612

IV – Tableau des flux de trésorerie consolidés

(En milliers d'euros)

	Au 30/06/2016	Au 30/06/2015
Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture (au 1er janvier de l'année en cours)	732	337
Résultat net	26 726	22 874
Quote-part de résultat MEE	-1 576	-761
Dividendes reçus des MEE	3 572	0
Dotations nettes aux amortissements et aux provisions	18 510	16 171
Instruments financiers		
Résultat sur cessions d'actifs	678	-560
Résultat financier	3 580	3 098
Impôt sur les bénéfices	12 097	12 785
Perte de valeur	-2 120	463
Marge brute d'autofinancement avant charges financières et impôts	61 466	54 070
Impôt décaissé	-8 750	-6 231
Variation du besoin en fonds de roulement	64 755	43 965
Flux issus des activités opérationnelles	117 471	91 804
Investissements	-57 676	-32 015
Cessions	3 644	831
Acquisition immobilisations financières	-102	-56
Réduction des autres immobilisations financières	4	22
Intérêts reçus sur actifs financiers non courants	339	201
Retraitements non cash sur dividendes		
Dividendes reçus sur actifs financiers non courants		
Flux issus des activités d'investissement	-53 791	-31 017
Opérations de financement :		
Dividendes versés	-6 039	-6 039
Remboursement des dettes financières	-11 948	-8 408
Besoin de trésorerie (financement)	-17 988	-14 447
Augmentation des dettes financières	90 000	1 277
Dégagement de trésorerie (financement)	90 000	1 277
Intérêts financiers versés	-1 861	-1 553
Intérêts financiers reçus		
Variation des découverts bancaires	-133 397	-45 963
Flux issus des activités de financement	-63 247	-60 686
Variation de trésorerie	433	101
Trésorerie de clôture	1 165	438

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 31 décembre 2013 (1)	1 725 320	27 605	4 568	252 314	-26 902	116	-153	257 548	9 151	266 699
Résultat net (2)				18 438				18 438	814	19 252
Autres éléments du résultat global					-9 685	-1 074	9	-10 750	37	-10 713
<i>Résultat global au 30 juin 2014 (2)</i>				18 438	-9 685	-1 074	9	7 688	851	8 539
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 (2)	1 725 320	27 605	4 568	257 981	-36 587	-958	-144	252 465	10 007	262 472
Capitaux propres au 31 décembre 2013 (1)	1 725 320	27 605	4 568	252 314	-26 902	116	-153	257 548	9 151	266 699
Résultat net				23 990				23 990	698	24 688
Autres éléments du résultat global					-28 624	-2 462	57	-31 029	343	-30 686
<i>Résultat global de l'exercice 2014</i>				23 990	-28 624	-2 462	57	-7 039	1 041	-5 998
Dividendes distribués				-12 767				-12 767		-12 767
Variation de périmètre								0	0	0
Autres				-7				-7	6	-2
Capitaux propres au 31 décembre 2014	1 725 320	27 605	4 568	263 531	-55 526	-2 346	-96	237 737	10 198	247 933
Résultat net				22 247				22 247	627	22 874
Autres éléments du résultat global					5 730	10 676	161	16 567	-43	16 524
<i>Résultat global au 30 juin 2015</i>				22 247	5 730	10 676	161	38 814	584	39 398
Dividendes distribués				-6 039				-6 039		-6 039
Variation de périmètre								0	0	0
Autres				1				1	-2	-1
Capitaux propres au 30 juin 2015	1 725 320	27 605	4 568	279 740	-49 796	8 330	65	270 513	10 780	281 291
Résultat net				20 708				20 708	806	21 514
Autres éléments du résultat global					4 060	7 516	-46	11 530	-6	11 524
<i>Résultat global de l'exercice 2015</i>				20 708	4 060	7 516	-46	32 238	800	33 038
Dividendes distribués				-6 039				-6 039	0	-6 039
Variation de périmètre										
Autres										
Capitaux propres au 31 décembre 2015	1 725 320	27 605	4 568	278 201	-51 466	5 171	-142	263 934	10 998	274 932
Résultat net				25 207				25 207	1 519	26 726
Autres éléments du résultat global					-22 356	6 378	10	-15 968	-36	-16 004
<i>Résultat global au 30 juin 2016</i>				25 207	-22 356	6 378	10	9 239	1 483	10 722
Dividendes distribués				-6 039				-6 039	0,0	-6 039
Variation de périmètre										
Autres										
Capitaux propres au 30 juin 2016	1 725 320	27 605	4 568	297 368	-73 822	11 548	-132	267 133	12 481	279 615

(1) La SNC Cogé-Vitry a été intégrée globalement depuis le 1^{er} janvier 2014

(2) Les données comparatives au 30 juin 2014 ont été retraitées du fait de l'application rétrospective de la norme IFRIC 21.

VI – Notes aux états financiers intermédiaires

En date du 31 août 2016 les états financiers consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2016 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 B.

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 par l'Union Européenne¹.

Les états financiers consolidés intermédiaires condensés du Groupe établis pour la période de six mois close au 30 juin 2016 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 condensés intermédiaires 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 2015, sous réserve des particularités propres à l'établissement des comptes consolidés intermédiaires condensés décrites ci-après (voir 1.3).

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 2015 conformément aux IFRS publiées par l'IASB et adoptées par l'Union européenne, à l'exception des éléments suivants en 1.1.1.

⁽¹⁾ Référentiel disponible sur le site internet de la Commission européenne : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias/index_fr.htm

1.1.1 Normes IFRS, amendements ou interprétations applicables en 2016

- Amendements IFRS 11 – Partenariats : Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des entreprises communes.
- Amendements IAS 16 – Immobilisations corporelles et IAS 38 - Immobilisations incorporelles : Clarifications sur les modes d'amortissement acceptables.
- Amendements IAS 1 – Présentation des états financiers : Initiative concernant les informations à fournir.
- Amendements IAS 19 – Avantages du personnel : Régimes à prestations définies : cotisations des membres du personnel.
- Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2010-2012.
- Améliorations annuelles des IFRS – Cycle 2012-2014.

Ces amendements n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés du Groupe.

1.1.2 Normes IFRS, interprétations ou amendements applicables après 2016 et non anticipés par le Groupe

- IFRS 9 – Instruments financiers².
- IFRS 15 – Revenu des contrats avec les clients².

Un projet est déployé depuis fin 2014 par le groupe ENGIE afin d'identifier les sujets pouvant avoir des impacts sur la manière de comptabiliser les chiffre d'affaires dans les différents secteurs d'activité du Groupe ENGIE. Les travaux liés à la première application de cette norme se poursuivent sur cet exercice.

- IFRS 16 – Contrats de location².

La mise en place d'un projet Groupe ENGIE est en cours de structuration.

- Amendements IFRS 2 – Paiement fondé sur des actions : Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions².
- Amendements IAS 7 – État des flux de trésorerie : Initiative concernant les informations à fournir².
- Amendements IAS 12 – Impôts sur le résultat : Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes².

Les analyses des incidences de l'application de ces normes et amendements sont en cours.

(2) Ces normes et amendements n'ayant pas encore été adoptés par l'Union européenne, il s'agit d'une traduction libre.

1.2 – Utilisation d'estimations et du jugement

L'évolution de l'environnement économique et financier a conduit le Groupe à renforcer les procédures de suivi des risques et à intégrer une évaluation de ceux-ci dans l'évaluation des instruments financiers et les tests de perte de valeur. Cet environnement et la volatilité importante des marchés ont 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 perte 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 du 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 2015.

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 l'évaluation de la nature du contrôle, 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 la détermination des « activités normales », au regard d'IAS 39, des contrats d'achat et de vente d'éléments non financiers (électricité, gaz, etc.).

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 – 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 2016 ne sont pas nécessairement indicatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2016.

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 (centrales, réseau).

Le résultat au 1^{er} 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 du personnel

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 des 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.

1.4 – Variation de périmètre

Le périmètre de consolidation n'a pas changé depuis le 31 décembre 2015.

Note 2 – Immobilisations incorporelles et corporelles

Les acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles se sont élevées respectivement à 7 M€ et 11 M€ au 1^{er} semestre 2016, et se décomposent essentiellement comme suit :

a) Immobilisations incorporelles : la valeur brute du droit incorporel augmente de 7 M€ en lien avec :

- les BEC (Clichy Batignolles, St Exupéry, Nation, Porte Dorée, etc.) 2 M€,
- les canalisations du réseau condensats 2 M€,
- les canalisations dans Paris 2 M€,
- la canalisation structurante « T3N » 1 M€.

b) Immobilisations corporelles : le montant des investissements s'élève à 11 M€, dont :

- la mise en conformité des grandes installations de combustion (GIC) 8 M€,
- la co-combustion bois charbon Saint-Ouen 1 M€,
- les canalisations hors Paris 1 M€,
- l'aéraulique et la ventilation de la centrale d'Ivry 0,4 M€.

Les désinvestissements d'immobilisations incorporelles et corporelles se sont élevés respectivement à 7 M€ et 7 M€ et se décomposent essentiellement comme suit :

a) les immobilisations incorporelles représentées par une partie du Feeder Nord-Est (FNE) réalisée en 2001 pour compenser la fermeture de la centrale de La Villette charbon par de la chaleur issue de la cogénération de Saint-Ouen, dévoyées en raison des travaux liés au Tramway Nord 7 M€.

b) les immobilisations de production mises au rebut et remplacées dans le cadre du projet de mises aux normes environnementales (projet « GIC » site de Vaugirard), pour un montant de 7 M€.

Les immobilisations mises en service s'élèvent à 65 M€ en 2016 versus 8 M€ en 2015 et se décomposent principalement en :

- **biens de retour** 5 M€ dont :
 - la canalisation « Liaison Suffren Pasteur » 2 M€,
 - le dévoiement FNE et raccordement Levallois 2 M€,
- **biens de reprise** 59 M€ dont :
 - les centrales de production 58 M€ dont :
 - les grandes installations de combustion 29 M€,
 - les installations process de co-combustion charbon/granulés 26 M€,
 - remplacement du deuxième faisceau de convection de la chaudière n°4 du site Saint-Ouen 1 M€,
 - le réseau hors Paris 1 M€.

Les dotations aux amortissements diminuent de 5% entre le 1^{er} semestre 2015 (20,7 M€) et le 1^{er} semestre 2016 (19,7 M€) et se décomposent en deux éléments :

a) La dotation nette de reprises des amortissements des immobilisations incorporelles diminue de 6,9 M€ en 2015 à 3,8 M€ en 2016 et se décompose en :

- amortissement de caducité (1,6 M€ en 2015 et 1,7 M€ en 2016) sur :
 - les canalisations dans Paris antérieures à 2001. La dotation est constante,
 - les canalisations de la ZAC des Docks de Saint-Ouen (0,1 M€),
- amortissement industriel sur les canalisations dans Paris postérieures à 2001 et indemnisables en fin de concession (5,3 M€ en 2015 et 5,1 M€ en 2016) :
 - le montant des amortissements « bruts » hors droits de raccordements clients et participations aménageurs augmente de 5,1 M€ en 2015 à 5,7 M€ en 2016 avec la mise en service de nouvelles canalisations,
 - le montant des amortissements relatifs aux droits de raccordements clients et participations aménageurs s'élève à 0,6 M€ en 2016 versus aucun montant en 2015, la

durée d'amortissement étant la durée restante de la concession lors de la mise en service des biens correspondants. Il s'agit essentiellement de la liaison avec Levallois,

- o les sorties d'amortissements des canalisations du dévoiement de la ligne 14 du métro pour un montant de 3,3 M€.

b) La dotation nette de reprises des amortissements des immobilisations corporelles baisse de 13,8 M€ en 2015 à 6,7 M€ en 2016.

Les mises en service réalisées au 2^{ème} semestre 2015 et au 1^{er} semestre 2016 ont un effet de 0,8 M€ dont :

- l'amortissement industriel en lien avec le projet GIC 0,5 M€,
- l'amortissement industriel des installations process de co-combustion charbon/granulés 0,1 M€,
- les sorties d'amortissements des biens de la centrale de Vaugirard 6 M€.

Les biens totalement amortis fin 2015, avaient une dotation de 1,7 M€ en 2015 :

- le logiciel « Mainta » (dotation de 0,3 M€ en 2015),
- les amortissements exceptionnels sur immobilisations rebutées dans le cadre du projet GIC (dotation de 1,4 M€ en 2015).

Note 3 – Instruments financiers

3.1 – Actifs financiers

Les différentes catégories d'actifs financiers sont les suivantes :

(En milliers d'euros)	30/06/2016			31/12/2015		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Titres disponibles à la vente	138	0	138	138	0	138
Prêts et créances au coût amorti	27 973	5	27 978	27 080	7	27 087
Instruments financiers dérivés	13 131	8 790	21 921	13 391	0	13 391
Créances clients et autres débiteurs	0	87 864	87 864	0	162 168	162 168
Trésorerie et équivalent de trésorerie	0	1 165	1 165	0	732	732
Total actifs financiers	41 242	97 824	139 066	40 609	162 907	203 516

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 1.3).

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 25 M€ au 30 juin 2016 et 23 M€ au 31 décembre 2015.

Les instruments financiers sont valorisés à la juste valeur des achats à terme de dollars, charbon, swap de gaz et de CO₂ : ces transactions sont réalisées avec Global Energy Market (GEM), filiale spécialisée du Groupe ENGIE.

3.2 – Passifs financiers

(En milliers d'euros)	30/06/2016			31/12/2015		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Dettes financières	169 834	56 479	226 313	100 415	181 243	281 658
Autres passifs (1)	21 856	0	21 856	21 832	0	21 832
Instruments financiers dérivés	0	0	0	0	3 335	3 335
Avances et acomptes reçus sur commandes	0	5 479	5 479	0	7 916	7 916
Fournisseurs	0	111 633	111 633	0	128 885	128 885
Autres dettes d'exploitation	0	334	334	0	39 798	39 798
Autres passifs d'exploitation	0	56 533	56 533	0	48 072	48 072
Total passifs financiers	191 690	230 458	422 148	122 247	409 249	531 496

(1) Les autres passifs incluent le capital non versé de Géotelluence (500 K€)

Le poste « Dettes financières » comprend le solde du compte courant ENGIE Finance, et sa baisse est liée à la saisonnalité de l'activité.

La baisse du poste « Fournisseurs » est liée à la saisonnalité de l'activité.

3.3 – Juste valeur des instruments financiers par niveau

La définition des trois niveaux de juste valeur est présentée dans la Note 1.12 «Dérivés et comptabilité de couverture» des états financiers consolidés au 31 décembre 2015.

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 – ils 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 par 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 2016	16 413	5 155	769	948	23 285	2 478	67 057	87 864
au 31 décembre 2015	17 386	251	1 630	556	19 823	1 516	144 446	162 753

Les variations de l'encours clients et autres débiteurs sont liées à la saisonnalité de l'activité (cf. note 1.3).

4.2 – Risque de liquidité

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

La société dispose de 100 M€ de ligne de crédit sur compte courant ENGIE Finance par convention de trésorerie (Cf. Note 10)

Les financements externes mis en place ont été accordés de manière irrévocable.

Note 5 – Stocks

(En milliers d'euros)	30/06/2016	31/12/2015
Matières premières (charbon, bois)	20 808	28 696
Autres pièces détachées	7 513	7 842
Quotas CEE et CO ₂	5 494	3 601
Valeur brute	33 815	40 139
Provision pour dépréciation	2 129	2 184
Valeur nette	31 686	37 955

Quotas de Gaz à Effet de Serre (CO₂)

Le résultat du 1^{er} semestre 2016 est une charge de 1,4 M€ à comparer à une charge de 1,1 M€ au 30 juin 2015 et s'explique par :

- une baisse des consommations de quotas de 12% de 780 Kt en 2015 à 686 Kt en 2016, en lien avec le mix énergétique,
- une hausse du prix moyen du quota de CO₂ de 78% de 1,43 €/t en 2015 à 2,55 €/t en 2016, résultant de :
 - l'acquisition de 675 Ktonnes de quotas à un prix moyen de 5,63 €/tonne de quotas en 2016,
 - l'attribution de 517 Ktonnes de quotas gratuits au 1^{er} semestre 2016, versus 511 Ktonnes de quotas gratuits au 1^{er} semestre 2015.

Certificats d'Economies d'Energie

Une charge de 2,1 M€ a été comptabilisée au 1^{er} semestre 2016, contre 1,6 M€ au 30 juin 2015.

Suite à l'application au 4 janvier 2016 de la Loi 2015-992 sur la transition énergétique pour la croissance verte du 17 août 2015, une obligation supplémentaire apparaît pour les années 2016-2017 en vertu de laquelle des actions d'économies d'énergie (raccordement de clients sur des bâtiments de plus de 2 ans) bénéficiant aux ménages en situation de précarité énergétique doivent être réalisées.

Note 6 – Provisions (courant et non courant)

(En milliers d'euros)	Notes	Montant au 31/12/2015	Augmentations : dotations de la période	Diminutions : reprises de la période		Reclassement	Variation liée à la désactualisation	Pertes et Gains actuariels	Montant à la fin de la période 30/06/2016
				Montants utilisés	Montants non utilisés				
Non courant		232 942	3 378	4 666	772	401	2 058	34 053	267 394
Avantages au personnel	6.1	155 613	2 759	3 577		401	2 058	34 053	191 307
Provision pour retours d'eau	6.2	66 844	619	1 045	772				65 646
Autres		10 485		44					10 441
Courant		11 423	1 251	371	0	-401	0	0	11 902
Avantages au personnel	6.1	6 809				-401			6 408
Provision pour réparation retours d'eau	6.2	2 433		28					2 405
Autres		2 181	1 251	343					3 089
Total provisions courantes et non courantes		244 365	4 629	5 037	772	0	2 058	34 053	279 296

6.1 – Avantages du personnel

Ces provisions augmentent de 162 M€ au 31 décembre 2015 à 198 M€ au 30 juin 2016 et se décomposent comme suit :

- la provision pour retraites augmente de 85 M€ au 31 décembre 2015 à 104 M€ au 30 juin 2016,
- les autres provisions (avantage tarifaire, indemnité de fin de carrière, etc.) augmentent de 77 M€ au 31 décembre 2015 à 94 M€ au 30 juin 2016.

La variation de ces provisions a pour origine :

- une hausse relative à la désactualisation de la provision d'un montant de 2,1 M€ au 1er semestre 2016, dont la contrepartie se trouve en charges financières. Cette hausse est plus importante que 2015 en raison de la diminution des taux d'actualisation en 2016 (taux de 1,59% en 2016 vs. taux de 2,57% en 2015).
- une hausse très importante liée aux pertes et gains actuariels d'un montant de 34,9 M€ au 1er semestre 2016 (dont - 34,1 M€ en impact réserves et - 0,8 M€ en impact résultat) venant uniquement du changement de l'hypothèse financière associée à une baisse des taux d'actualisation retenus.

La baisse des taux est significative et s'élève pour les deux plus importantes provisions :

- de 2,57% en 2015 à 1,60% en 2016 pour la provision Droits Sociaux Spécifiques,
- de 2,60% en 2015 à 1,60% en 2016 pour l'Avantage en Nature Energie.

Cette baisse de l'ordre de 100 bp se décompose en (i) une baisse des taux « souverains » (OAT) de 80 bp, et (ii) une baisse des spreads correspondants à un corporate AA de 20 bp.

- une augmentation correspondant aux droits acquis (Coût des Services Rendus « CSR ») au 1er semestre 2016 de 2,8 M€ (4,5 M€ en 2015).

Les CSR sont corrélés au calcul des engagements de l'année précédente, soit 2015.

- une baisse correspondant aux prestations payées au 1^{er} semestre 2016, soit 3,6 M€ (6,1 M€ en 2015).

6.2 – Provision pour retours d'eau

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, etc.). 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 2015,
- 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 0,6 M€ essentiellement sur le réseau Paris.
- La reprise de la provision pour retours d'eau s'élève à 1,8 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 (1,1 M€) et la baisse des coûts d'inspections (0,7 M€).

Note 7 – Chiffre d'affaires

(En milliers d'euros)	30/06/2016	30/06/2015
Ventes de chaleur et prestations de services	247 472	222 174
Ventes d'électricité	19 068	16 599
Ventes au concédant	6 930	19 675
Total	273 470	258 448

Le chiffre d'affaires consolidé augmente de 6% de 258 M€ en 2015 à 273 M€ en 2016 et se décompose de la manière suivante :

- les ventes de chaleur augmentent de 11% de 222 M€ en 2015 à 247 M€ en 2016 en lien avec :
 - le chiffre d'affaires proportionnel aux volumes vendus, lequel augmente de 15% de 172 M€ en 2015 à 195 M€ en 2016 avec une hausse des volumes vendus de 3% en raison d'une rigueur climatique plus favorable et un ajustement tarifaire,
 - le chiffre d'affaires de la redevance d'abonnement, lequel augmente de 6% de 50 M€ en 2015 à 53 M€ en 2016 en raison des raccordements et des ajustements tarifaires.
L'ajustement tarifaire moyen (part variable et abonnement) est de 8,7% à compter du 1^{er} janvier 2016.
- les ventes d'électricité augmentent de 17 M€ en 2015 à 19 M€ en 2016.
La prime de capacité associée aux mois de 2015 n'avait pas été prise en compte à fin juin 2015 du fait de la non publication de l'arrêté et de la non signature des contrats avec EDF (écart positif temporaire de 3,9 M€).
- les ventes au concédant (investissements de biens de retour) diminuent de 65%, de 20 M€ en 2015 à 7 M€ en 2016, en lien avec les travaux de dévoiement du Feeder Nord-Est pour le tramway nord de Paris (4 M€), le raccordement de Levallois-Perret (4 M€), la canalisation liaison Suffren Pasteur (2 M€), les investissements pour la DSP de Saint-Ouen (1 M€).

Note 8 – Résultat financier

Le résultat financier au 30 juin 2016 et au 30 juin 2015 se compose comme suit :

(En milliers d'euros)	30/06/2016	30/06/2015
Coût de la dette nette	-1 861	-1 553
Autres charges financières	-1 893	-2 111
Autres produits financiers	174	566
Total	-3 580	-3 098

Le résultat financier est en baisse de - 3,1 M€ au 1^{er} semestre 2015 à - 3,6 M€ au 1^{er} semestre 2016. Cette baisse s'explique essentiellement par la hausse de l'endettement et du tirage du prêt long terme auprès d'ENGIE Finance de 90 M€ au 1^{er} janvier 2016, remboursable sur 9 années au taux de 1,265%.

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)	30/06/2016	30/06/2015
Impôts courants	-12 572	-14 872
Impôts différés	475	2 087
Total	-12 097	-12 785
Taux effectif d'impôt	32%	36%

L'impôt baisse de 13 M€ en 2015 à 12 M€ en 2016.

La base imposable passe de 39 M€ en 2015 à 36 M€ en 2016.

L'impôt courant est calculé avec les contributions additionnelles de 3,3% appliqué au taux normal de 33,33%, ce qui porte le taux d'impôt sur les Sociétés à 34,43%.

Contrairement à l'année 2015, l'impôt courant et l'impôt différé sont calculés au taux de 34,43% contre 38%, car la contribution additionnelle de 10,7% n'est pas reconduite après 2015.

Le taux effectif d'impôt passe de 36% au 30 juin 2015, à 32% au 30 juin 2016. Cette baisse est notamment liée à la suppression de la contribution additionnelle de 10,7%.

Note 10 – Parties liées

Liste des parties liées et des principales transactions :

- ENGIE Finance : compte - courant de trésorerie entre ENGIE Finance par une Convention avec CPCU (27 M€) et SNC Cogé Vitry (2 M€), et prêt LT ENGIE Finance de 90 M€,
- Tiru : contrat d'achat, par CPCU, de la vapeur produite par les usines Sycatom (9 M€),
- SNC Cogé Vitry : - achat de vapeur par CPCU à SNC Cogé Vitry (13 M€),
- refacturation de services (ex : contrat de conduite de maintenance, personnel détaché, assistance administrative, locations, soit 2 M€),
- SNC CVE : vente de vapeur par CPCU à la SNC CVE (5 M€),
- SOVEN : - vente de gaz à CPCU (25 M€) et SNC Cogé Vitry (20 M€),
- achat d'électricité à SNC Cogé Vitry (10 M€) et à CPCU (3 M€),
- Transports Réunis Services : achat par CPCU de prestations de transport, traitement, manutention et stockage de charbon (3 M€),

- SNC CVD : garantie d'emprunt donnée par CPCU sur le montant du capital restant dû (5 M€),
- ville de Paris : vente de chaleur par CPCU (15 M€) et redevance (5 M€),
- GEOMETROPOLE : achat de chaleur par CPCU (1 M€).

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

I – Faits marquants survenus au 1^{er} semestre 2016

a) Début de la combustion de granulés de bois

Le premier semestre 2016 a été marqué par le début de la production de vapeur à partir de granulés de bois. En effet, à travers la substitution partielle du charbon par des granulés de bois sur le site de Saint-Ouen, la **part d'Énergies Renouvelables et de Récupération (EnR&R) dans le mix énergétique de CPCU passera à plus de 50% sur l'année 2016.**

Ce projet, qui repose notamment sur la création d'un site de logistique ferroviaire biomasse/charbon (nouvelles voies ferrées, installation de déchargement, 6 silos de stockage), permet d'éviter 250 kt d'émission de CO₂ par an (équivalent à 125 000 voitures).

b) Fin du recours au fioul depuis le 31/12/2015

Dans le respect des nouvelles normes environnementales, dix chaudières au fioul ont été converties au gaz et deux au biocombustible liquide. Deux dernières chaudières au fioul sont en cours de conversion au gaz.

Ce projet de mise aux normes des anciennes centrales au fioul permet de **réduire les polluants atmosphériques** (- 85% pour les NO_x, - 98% pour les SO_x, - 90% pour les poussières).

c) Crue exceptionnelle de la Seine

Dès le début de la crue de la Seine survenue début juin, CPCU a mis en place une cellule de crise pour garantir la sécurité des personnes et réaliser la mise en sécurité des installations.

Certains tronçons du réseau, dans le Sud-Est de Paris (environ 6 km sur un réseau maillé total de 484 km), ont été indisponibles du 3 juin au 21 juillet. Une centrale a dû être arrêtée et un peu plus de 8 000 logements ont été privés d'eau chaude sanitaire pour des durées réduites compte tenu de la mise en place de dispositifs de chaudières mobiles. Grâce aux autres actifs de production de CPCU et à la mise en place de ces solutions autonomes provisoires, cela a été sans incidence sur le chiffre d'affaires de CPCU.

Cette crue a eu des impacts assez limités sur les actifs de CPCU et donc sur les comptes de CPCU. Les travaux de réparation des centrales et du réseau ainsi que les dépenses associées au déploiement des solutions provisoires ont toutefois été évalués à environ 1,5 M€.

II - Analyse des comptes consolidés du 1er semestre 2016

a) Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation n'a pas évolué en 2016 par rapport à 2015 et comprend :

- les sociétés **intégrées globalement** dans les comptes consolidés :
 - ✓ Choisy Vitry Energie (« CVE »),
 - ✓ Cogé Vitry,
- les sociétés **mises en équivalence** à hauteur du pourcentage de détention par CPCU :
 - ✓ Tiru (19%),
 - ✓ Climespace (22%),
 - ✓ Transports Réunis Services (« TRS » 26%),
 - ✓ Géométropole (44%),
 - ✓ Choisy Vitry Distribution (« CVD » 45%),
 - ✓ Géotelluence (50%).

b) Tableau de résultat synthétique

En dehors d'un **effet rigueur favorable**, les **résultats au 30 juin 2016 sont en ligne avec ceux au 30 juin 2015**.

Comptes consolidés Groupe CPCU M€	30 juin 2015	30 juin 2016	Variation
Chiffre d'Affaires	258	273	6%
Part dans les entreprises associées	1	2	NS
EBITDA (1)	58	61	4%
ROC (1)	39	41	6%
MTM et cessions d'actifs	0	1	NS
Résultat financier	-3	-4	-16%
Impôts sur les Sociétés	-13	-12	-5%
RESULTAT NET RECURRENT PART DU GROUPE	22	24	10%

(1) : résultat y compris quote part nette du résultat des entreprises mises en équivalence

(NS) : Non Significatif

Le chiffre d'affaires consolidé augmente de 6% de 258 M€ en 2015 à 273 M€ en 2016 et se décompose de la manière suivante :

- les ventes de chaleur augmentent de 11% de 222 M€ en 2015 à 247 M€ en 2016 en lien avec :
 - des volumes de chaleur vendus en hausse de 3% (3,1 TWh sur S1 2016 vs. 3,0 TWh sur S1 2015) du fait de l'augmentation de la rigueur climatique (1,03 sur S1 2016 vs. 0,99 sur S1 2015),
 - d'une hausse de tarif HT de 8,7% (et baisse de - 2,1% en TTC) au 1^{er} janvier 2016 au niveau de la Délégation de Service Public sur Paris,
- les ventes d'électricité augmentent de 17 M€ en 2015 à 19 M€ en 2016 avec :
 - un écart positif temporaire de 3,9 M€ à fin juin 2016 au niveau du dispositif de prime de capacité : la prime associée aux mois de 2015 n'avait pas été prise en compte à fin juin 2015 du fait de la non publication de l'arrêté et de la non signature des contrats avec EDF,
 - partiellement compensé par une baisse du prix de vente électrique,
- les ventes au concédant (investissements de biens de retour) baissent de 20 M€ en 2015 à 7 M€ en 2016, avec une diminution portant essentiellement sur :
 - le dévoiement du Feeder Nord Est (4 M€),
 - le raccordement de Levallois-Perret (4 M€),
 - la canalisation Suffren Pasteur (2 M€),
 - les investissements pour la Délégation de Service Public de Saint-Ouen (1 M€).

La part dans les entreprises associées est en hausse de 0,8 M€ en 2015 à 1,6 M€ en 2016 du fait de la réduction des pertes de Tiru, selon le détail ci-après :

Part dans les entreprises associées (M€)	30 juin 2015	30 juin 2016
Climespace	1,3	1,3
Tiru	-0,4	0,0
CVD	0,0	0,1
Géométropole	-0,2	0,0
Geotelluence	0,0	0,0
TRS	0,1	0,1
Total	0,8	1,6

Contrairement au 1^{er} semestre 2015, la contribution de la Tiru n'est plus négative en 2016.

Le résultat avant amortissement, résultat financier et impôt (« EBITDA ») est en très légère augmentation de 4% de 58 M€ en 2015 à 61 M€ en 2016.

Cette légère augmentation provient notamment d'un effet rigueur positif avec une hausse des volumes vendus de 3%.

La hausse tarifaire survenue au 1^{er} janvier 2016 (hausse moyenne de 8,7% HT, soit une baisse de - 2,1% en TTC avec le passage à la TVA à taux réduit sur l'ensemble de la facture) est compensée par la hausse du prix de revient des énergies.

Le résultat opérationnel courant (« ROC ») est également en légère augmentation de 6% de 39 M€ en 2015 à 41 M€ en 2016.

Cette hausse de 2 M€ provient de l'augmentation de l'EBITDA de 3 M€ atténuée par la hausse des amortissements de 1 M€.

Résultat financier

Le résultat financier se dégrade de - 3 M€ en 2015 à - 4 M€ en 2016 du fait notamment de la hausse des frais financiers associée à l'augmentation de l'endettement et au tirage du prêt LT ENGIE Finance de 90 M€ au 1^{er} janvier 2016.

Impôt sur les sociétés

La charge d'impôt sur les sociétés baisse de 5% de 13 M€ en 2015 à 12 M€ en 2016 en lien avec :

- une baisse du taux d'Impôt sur les Sociétés passant de 38% en 2015 à 34,43% en 2016 (fin de la contribution exceptionnelle en 2016),
- partiellement compensée par l'évolution positive du résultat avant impôt.

Résultat net récurrent quote part Groupe consolidé

Le résultat net récurrent quote part Groupe consolidé est en hausse de 10% passant de 22 M€ en 2015 à 24 M€ en 2016.

Ainsi, les **résultats au 30 juin 2016 sont très comparables à ceux du 30 juin 2015** : les résultats de 2016 bénéficient d'un **effet rigueur favorable**, d'une baisse du taux d'impôts sur les sociétés et de l'augmentation HT des tarifs , éléments qui compensent les facteurs de surcout que sont le cout du bois et les investissements importants consentis afin d'atteindre un taux d'Energie Renouvelable & de Récupération (EnR&R) supérieur à 50% d'ici la fin de l'année 2016, taux qui est de 45% à fin juin 2016.

c) Bilan simplifié

M€	31/12/2015	30/06/2016
Actif		
Total actif courant	201	130
Total actif non courant	856	852
Total actif	1 057	981
Passif		
Capitaux propres totaux	275	280
Total passif courant	421	237
Total passif non courant	361	464
Total passif et capitaux propres	1 057	981

La baisse des actifs et passifs courants reflète la saisonnalité de l'activité : encaissement de la saison de chauffe, amélioration de la situation nette de trésorerie.

Les capitaux propres augmentent avec le résultat (27 M€) et les variations de justes valeurs (+ 6 M€) compensés par les dividendes (- 6 M€) et les effets actuariels (- 22 M€).

Le tirage du prêt de 90 M€ au 1^{er} janvier 2016 auprès d'ENGIE Finance entraîne, au 30 juin 2016, une hausse du passif non courant de 76 M€ au profit du passif courant.

III - Résultat prévisionnel 2016

Chiffre d'Affaires (CA) :

L'activité a été légèrement plus favorable que prévue au 1^{er} semestre, la rigueur climatique étant supérieure à celle du budget.

=> L'objectif de CA budgété en 2016 devrait être dépassé, sauf si la rigueur climatique au 2^{ème} semestre était bien plus faible que celle budgétée.

Résultat net :

L'objectif de résultat net devrait être respecté, aux aléas près, sur le recours éventuellement plus important au biocombustible liquide pour l'atteinte des 50% d'EnR&R et sur le niveau des charges d'entretien du 2^{ème} semestre.

IV – Transactions avec les parties liées

Le 1^{er} semestre 2016 a été marqué par le tirage d'un prêt Long Terme signé avec ENGIE Finance (prêt de 90 M€ d'une durée de 9 ans).

En dehors de cet élément, il n'y a pas eu, au cours du premier semestre, de modification affectant les transactions avec les parties liées décrites dans le dernier rapport annuel qui pourrait influencer de façon significative sur la situation financière ou les résultats de CPCU.

Les transactions entre parties liées qui ont eu lieu durant les six premiers mois de l'exercice en cours et ont influé significativement sur la situation financière ou les résultats de l'émetteur au cours de cette période sont indiquées dans la note 10 de l'annexe des états financiers consolidés intermédiaires condensés au 30 juin 2016.

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

Situation de l'actif réalisable et disponible et du passif exigible

En milliers d'euros	30.06.2016	31.12.2015	VARIATION 06.2016 - 12.2015	30.06.2015	VARIATION 06.2016 - 06.2015
Actif réalisable et disponible (à un an au plus)					
Prêts - Créances rattachées a des participations et autres immobilisations financières	5	7	-2	5	0
Avances et acomptes versés sur commandes	4 576	2 585	1 991	2 198	2 378
Créances clients et comptes rattachés	45 676	98 417	-52 741	51 879	-6 203
Autres créances	47 554	24 566	22 988	61 826	-14 272
Sous-total I	97 810	125 575	-27 765	115 908	-18 098
Placement en comptes courants associés	0	0	0	0	0
Valeurs mobilières placem.	0	0	0	0	0
Disponibilités	818	712	106	86	732
Sous-total II	818	712	106	86	732
Actif réalisable et disponible (I+II)					
	98 628	126 287	-27 659	115 994	-17 366
Passif exigible (à un an au plus)					
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (hors concours bancaires courants)	10 883	12 136	-1 253	12 073	-1 190
Emprunts et dettes financières divers	27 168	156 820	-129 653	53 113	-25 945
Avances reçues sur commandes en cours	9 850	9 104	747	8 556	1 294
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	85 036	102 274	-17 238	65 021	20 014
Dettes fiscales et sociales	14 198	15 057	-859	24 784	-10 586
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	24 256	54 714	-30 458	37 213	-12 957
Autres dettes	18 705	21 918	-3 212	18 335	370
Sous-total III	190 097	372 023	-181 927	219 096	-28 999
Concours bancaires courants	1 022	364	658	542	480
Sous-total IV	1 022	364	658	542	480
Passif exigible (III+IV)					
	191 118	372 387	-181 269	219 637	-28 519
Situation de trésorerie (retraitée)					
Sous-total II	818	712	106	86	732
Sous-total IV	-1 022	-364	-658	-542	-480
Trésorerie nette	-204	348	-552	-456	252

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société CPCU, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2016 au 30 juin 2016, 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.

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 31 août 2016

Les Commissaires aux Comptes

BM&A
Marie-Cécile Moinier

ERNST & YOUNG et Autres
Stéphane Pédrón