



CONSTRUCTIONS INDUSTRIELLES DE LA MÉDITERRANÉE (CNIM)

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 6 056 220 euros

Siège social : 35, rue de Bassano - 75008 Paris

Adresse temporaire : 63, avenue des Champs-Élysées - 75008 Paris

662 043 595 RCS Paris

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2016

Rapport d'activité du 1^{er} semestre 2016

1.	Événements significatifs de la période	3
2.	Activité	3
2.1	Enregistrement de commandes.....	3
2.1.1	Commandes Groupe par secteur.....	3
2.1.2	Commandes Environnement.....	4
2.1.3	Commandes Innovation & Systèmes.....	5
2.2	Chiffre d'Affaires	5
2.3	Carnet de commandes	6
3.	Résultat	6
3.1	Résultat opérationnel et EBITDA par secteur	7
3.2	Résultat des entreprises mises en équivalence	8
3.3	Résultat financier	8
3.4	Impôts.....	8
3.5	Résultat net.....	8
4.	Financement / Trésorerie	8
4.1	Tableau de flux de trésorerie	8
4.1.1	Capacité d'autofinancement.....	9
4.1.2	Besoin en fonds de roulement	9
4.1.3	Investissements	10
4.1.4	Flux de trésorerie affectés aux financements	10
4.2	Trésorerie disponible.....	11
4.3	Endettement	11
4.4	Capitaux propres	12
5.	Comptes sociaux de CNIM S.A.....	13
5.1	Résultats	13
5.2	Trésorerie.....	13
6.	Évènements importants postérieurs au premier semestre 2016.....	13
7.	Perspectives 2016	13
8.	Analyse de risques.....	14
9.	Transactions avec les parties liées.....	14

1. Événements significatifs de la période

Le Groupe a annoncé le 24 mai 2016 l'entrée en négociations exclusives avec le FCDE (Fonds de Consolidation et de Développement des Entreprises) en vue de la cession des filiales Babcock Wanson (hors Babcock Wanson Maroc).

En conséquence de cette cession :

- Le périmètre concerné par la cession a été traité en « activités abandonnées », à compter du 1^{er} janvier 2016
- L'activité « CNIM Babcock Services » (optimisation, réhabilitation et maintenance des installations de combustion) a été intégrée au secteur Environnement dans la présentation sectorielle des comptes semestriels 2016.

Les données comparatives ont été retraitées pour tenir compte de ce rattachement.

2. Activité

2.1 Enregistrement de commandes

2.1.1 Commandes Groupe par secteur

(en millions d'euros)	2015 (retraité)			2016			Variation 2015 / 2016
	1er Trimestre	2nd Trimestre	Cumul 30.06.15	1er Trimestre	2nd Trimestre	Cumul 30.06.16	
Environnement	88,2	175,6	263,8	116,9	65,7	182,6	-30,8%
Innovation & Systèmes	47,8	39,0	86,8	24,8	32,6	57,4	-33,9%
Groupe	136,0	214,7	350,6	141,7	98,3	240,0	-31,6%

Les commandes du Groupe pour le premier semestre s'élèvent à 240,0 millions d'euros contre 350,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015 et 196,1 millions d'euros (148,2 millions d'euros à périmètre constant) au 1^{er} semestre 2014.

2.1.2 Commandes Environnement

(en millions d'euros)	2015 <i>(retraité)</i>			2016			Variation 2015 / 2016
	1er Trimestre	2nd Trimestre	Cumul 30.06.15	1er Trimestre	2nd Trimestre	Cumul 30.06.16	
Usines clés en mains ("EPC")	2,1	153,1	155,3	29,8	0,1	29,9	-80,8%
Traitement de fumées ("WETS")	13,7	10,3	24,0	15,4	52,5	67,9	+182,5%
Exploitation ("WEMS")	62,6	8,1	70,7	66,8	3,7	70,5	-0,3%
Energie ("CBS")	9,7	4,1	13,8	4,9	9,4	14,3	+3,5%
Environnement	88,2	175,6	263,8	116,9	65,7	182,6	-30,8%

Quatre « Business Divisions » ont été définies au sein du Secteur Environnement :

- Usines de valorisation de déchets ménagers « clés en mains » (« EPC »)
- Waste Energy Technical Solutions (« WETS »), regroupant les activités de traitement de fumées pour usines de valorisation de déchets ménagers, les systèmes de traitement de fumées pour moteurs de navires marchands, les systèmes d'extraction de métaux des cendres issues de l'incinération de déchets, les prestations de services liées.
- Waste Energy Management Solutions (« WEMS »), pour les offres intégrées (développement de projets, construction et exploitation) en usines de valorisation de déchets ménagers ou biomasse
- CNIM Babcock Services : optimisation, réhabilitation et maintenance des installations de combustion

Ces nouvelles dénominations n'ont pas généré de retraitement ou de reclassement des chiffres 2015.

En « usines clés en mains » de valorisation de déchets ménagers ou biomasse, le Groupe a enregistré au premier semestre 2016 essentiellement une commande d'initialisation de travaux pour l'usine de Kemsley en Angleterre, et des avenants sur contrats en cours.

Le Groupe a reçu le 28 juillet 2016 l'ordre d'exécution de l'usine de Kemsley, pour un montant significatif, enregistré en commandes à cette date, conformément aux règles du Groupe. Le montant des commandes Environnement, au 31 juillet 2016, est ainsi en progression par rapport à l'année précédente.

Dans l'activité « Waste Energy Technical Solutions » (« WETS »), a notamment été enregistrée par LAB SA une commande importante, au Danemark, de réalisation « clés en mains » des systèmes de traitement de fumées et de récupération de chaleur sur une nouvelle unité d'incinération de biomasse. Cette commande, ainsi que celle concernant l'usine de Gloucester, en Angleterre, permettent à la « Business Division » WETS de réaliser une forte progression des commandes enregistrées, par rapport au premier semestre 2015.

La Business Division « CNIM Babcock Services » enregistre un niveau de commandes comparable à celui du premier semestre 2015.

2.1.3 Commandes Innovation & Systèmes

(en millions d'euros)	2015			2016			Variation 2015 / 2016
	1er Trimestre	2nd Trimestre	Cumul 30.06.15	1er Trimestre	2nd Trimestre	Cumul 30.06.16	
Division Systèmes Industriels	31,7	12,7	44,4	8,8	8,5	17,3	-61,1%
Bertin	16,1	26,3	42,4	16,0	24,1	40,1	-5,4%
Innovation & Systèmes	47,8	39,0	86,8	24,8	32,6	57,4	-33,9%

Les commandes du premier semestre 2016 se situent à un niveau inférieur à celui du premier semestre 2015, mais sont comparables à celles du premier semestre 2014.

Au sein de la Division Systèmes Industriels, une commande de fourniture d'équipements mécaniques pour la ville de Canton (République Populaire de Chine) avait été enregistrée au premier trimestre 2015.

Les commandes des filiales Bertin sont d'un niveau comparable à celles du premier semestre 2015, avec la répartition suivante par activité :

	Cumul 30.06.2015	Cumul 30.06.2016
Systèmes et Instrumentation	57%	64%
Technologies de l'information	11%	5%
Conseil	14%	15%
Pharma	18%	16%

2.2 Chiffre d'Affaires

(en millions d'euros)	2015 (retraité)			2016			Variation 2015 / 2016
	1er Trimestre	2nd Trimestre	Cumul 30.06.15	1er Trimestre	2nd Trimestre	Cumul 30.06.16	
Environnement	118,0	96,9	214,9	83,3	64,8	148,1	-31,1%
Innovation & Systèmes	42,9	57,8	100,7	45,5	55,6	101,1	+0,4%
Groupe	160,9	154,7	315,6	128,8	120,4	249,2	-21,0%

Au cours du premier semestre 2016, le chiffre d'affaires s'est élevé à 249,2 millions d'euros, contre 315,6 millions d'euros au premier semestre 2015.

Le chiffre d'affaires du secteur Environnement est en baisse de 31 %, essentiellement sur la ligne d'activité « Réalisation d'usines clés en mains ».

Le chiffre d'affaires du secteur Innovation & Systèmes est similaire à celui du premier semestre 2015.

2.3 Carnet de commandes

(en millions d'euros)	Carnet au 01.01.2016	Variation de périmètre	Carnet au 01.01.2016 (retraité)	Commandes au 30.06.16	Chiffre d'affaires au 30.06.16	Carnet au 30.06.16
Environnement	287,6		300,2	182,6	148,1	334,7
Innovation & Systèmes	305,6		305,6	57,4	101,1	261,9
Energie	37,9	(25,3)	0,0	0,0	0,0	0,0
Groupe	631,1	(25,3)	605,8	240,0	249,2	596,6

Le carnet de commandes du Groupe au 30 juin 2016, hors filiales Babcock Wanson traitées en « activités abandonnées », s'élève à 596,6 millions d'euros, en baisse de 1,5 % à périmètre constant, la variation par secteur se décomposant comme suit :

- +11,5 % pour le secteur Environnement
- - 14,3 % pour le secteur Innovation & Systèmes

Le carnet de commandes représente 12,6 mois de chiffre d'affaires des 12 derniers mois.

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 2015, à l'exception des modifications citées dans le paragraphe 1.6 de l'annexe aux comptes.

(en millions d'euros)	30 juin 2015 (retraité)	30 juin 2016
Chiffre d'affaires	315,6	249,2
Résultat opérationnel	26,3	14,0
EBITDA	34,0	21,6
Entreprises mises en équivalence	1,6	1,8
Résultat opérationnel après quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence	27,9	15,7
Résultat financier	0,3	(0,4)
Résultat avant impôt	28,3	15,4
Impôts	(11,0)	(4,7)
Résultat net des activités poursuivies	17,2	10,7
Résultat net des activités abandonnées	1,5	1,8
Résultat net de la période	18,7	12,5
Dont intérêts minoritaires	0,0	(2,2)
Résultat net (part du Groupe)	18,7	14,7

Pour le premier semestre 2016, le résultat opérationnel s'élève à 14,0 millions d'euros soit 5,6 % du chiffre d'affaires, contre 8,3 % à fin juin 2015.

L'EBITDA (*) du Groupe s'élève à 21,6 millions d'euros, soit 8,7 % du chiffre d'affaires.

L'EBITDA du Groupe avant reclassement des filiales Babcock Wanson en « activités abandonnées » s'élève à 25,1 millions d'euros.

(*) Définition donnée dans le Document de Référence 2015 du Groupe, enregistré le 11 avril 2016 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 2015 sont indiquées ci-après :

(en millions d'euros)	30.06.2015 (retraité)			30.06.2016		
	CA	RO	RO/CA	CA	RO	RO/CA
Environnement	214,9	24,8	11,5%	148,1	15,0	10,1%
Innovation et Systèmes	100,7	1,5	1,5%	101,1	(1,0)	(1,0)%
Groupe	315,6	26,3	8,3%	249,2	14,0	5,6%

L'EBITDA sectoriel évolue comme suit :

(en millions d'euros)	30.06.2015 (retraité)			30.06.2016		
	CA	EBITDA	EBITDA / CA	CA	EBITDA	EBITDA / CA
Environnement	214,9	26,4	12,3%	148,1	16,6	11,2%
Innovation et Systèmes	100,7	7,6	7,6%	101,1	5,0	4,9%
Groupe	315,6	34,0	10,8%	249,2	21,6	8,7%

Le secteur Environnement présente un résultat opérationnel égal à 10,1 % du chiffre d'affaires, contre 11,5 % à fin juin 2015.

Deux usines de valorisation de déchets ménagers ont été réceptionnées au premier semestre 2015, une l'a été au premier semestre 2016.

L'activité « Solaire » a impacté plus fortement le résultat semestriel 2016.

Le résultat du secteur Environnement reste également pénalisé par la faible activité de CNIM Babcock Services.

Le résultat opérationnel au premier semestre 2016 du secteur Innovation & Systèmes est négatif à hauteur de 1,0 million d'euros, lié principalement aux investissements importants de Bertin IT en termes de développement de produits logiciels et de déploiement commercial en France et à l'international.

3.2 Résultat des entreprises mises en équivalence

La contribution des entreprises mises en équivalence est de 1,8 millions d'euros, contre 1,6 millions d'euros au premier semestre 2015.

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 : -0,2 million d'euros
- Ecart de change : -0,3 million d'euros
- Autres produits et charges financiers : +0,1 million d'euros

3.4 Impôts

La charge d'impôt, incluant la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises, représente 34 % du résultat avant impôts, hors résultat des sociétés mises en équivalence.

3.5 Résultat net

Le résultat net du Groupe pour les activités poursuivies s'établit à 10,7 millions d'euros, soit 4,3 % du chiffre d'affaires, contre 17,2 millions d'euros au 30 juin 2015 (5,5 % du chiffre d'affaires).

Le résultat net du Groupe au 30 juin 2016 s'établit à 14,7 millions d'euros, contre 18,7 millions d'euros au 30 juin 2015.

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 2015 <i>(Activités poursuivies)</i>	30 juin 2016 <i>(Total Groupe)</i>	30 juin 2016 <i>(Activités poursuivies)</i>
Capacité d'autofinancement	25,0	8,2	5,0
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(36,9)	(58,4)	(59,2)
Impôts payés	(9,5)	(6,8)	(5,0)
Flux liés aux investissements	(6,5)	(5,1)	(4,2)
Flux liés aux financements	(12,3)	(13,5)	(13,5)
Autres	5,7	(1,3)	(1,1)
Variation de la trésorerie	(34,5)	(76,9)	(77,9)
Trésorerie d'ouverture	92,6	136,9	130,5
Trésorerie de clôture	58,1	60,0	52,6

La trésorerie est définie dans le tableau de flux de trésorerie par la trésorerie brute (détaillée en paragraphe 4.2) déduction faite des concours bancaires courants.

4.1.1 Capacité d'autofinancement

La capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier et impôt s'élève à 5,0 millions d'euros au 30 juin 2016 pour les activités poursuivies, contre 25,0 millions d'euros à fin juin 2015.

Le résultat du premier semestre 2016 intègre une part plus importante de reprises de 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 2015 Total Groupe	30 juin 2016 Total Groupe	Variation BFR	Ecart conversion, périmètre, autres	Variation BFR (TFT) Total Groupe	Variation BFR (TFT) Activités poursuivies
Stocks et encours	40,8	38,1	(2,7)	0,7	(2,0)	(2,4)
Avances et acomptes versés s/commandes	3,8	5,1	1,3	0,0	1,3	1,2
Clients & comptes rattachés (inclus FAE)	174,6	181,4	6,9	1,1	8,0	11,3
Produits à recevoir sur affaires en cours	51,6	74,8	23,1	0,2	23,3	23,1
Charges constatées d'avance	7,3	8,9	1,6	0,1	1,7	1,6
Autres créances (sociales, fiscales...)	49,5	53,4	3,9	0,7	4,6	4,8
S/T ACTIF	327,6	361,6	34,0	2,8	36,9	39,8
Avances et acomptes reçus s/commandes	(10,1)	(12,7)	(2,6)	(0,2)	(2,8)	(3,5)
Fournisseurs	(117,3)	(97,2)	20,0	(0,6)	19,4	17,4
Produits constatés d'avance	(137,1)	(133,3)	3,8	(1,3)	2,5	2,6
Dettes sociales et fiscales	(73,2)	(74,5)	(1,3)	(0,2)	(1,5)	(1,5)
Autres dettes	(8,7)	(4,1)	4,6	(0,7)	3,9	4,4
S/T PASSIF	(346,4)	(321,8)	24,6	(3,0)	21,6	19,4
BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT	(18,8)	39,8	58,6	(0,2)	58,4	59,2

Le besoin en fonds de roulement du Groupe a varié de 58,4 millions d'euros au cours du premier semestre 2016 dont :

- 59,2 millions d'euros pour l'activité poursuivie
- (0,8) million d'euros pour l'activité abandonnée

Cette évolution concerne principalement les postes « Produits à recevoir sur affaires en cours » - avec notamment un avancement physique supérieur aux facturations, pendant le semestre, pour l'activité « réalisation d'usines de valorisation de déchets ménagers » -, et Fournisseurs. Compte tenu de son activité, fortement marquée par les contrats long terme, le Groupe peut connaître des variations significatives de son besoin en fonds de roulement, liées au positionnement respectif dans le temps des échéanciers de paiement clients et des programmes de réalisation.

4.1.3 Investissements

Au premier semestre 2016, les flux liés aux investissements représentent 5,1 millions d'euros (total Groupe), se décomposant en :

Flux des activités poursuivies : -4,2 millions d'euros

- Acquisitions d'immobilisations incorporelles : -1,9 millions d'euros
Les augmentations d'immobilisations incorporelles concernent principalement des frais de recherche et développement.
- Acquisitions d'immobilisations corporelles : -7,3 millions d'euros
Les augmentations d'immobilisation corporelles concernent principalement des travaux immobiliers (réfection du siège du Groupe), des équipements industriels, et la poursuite de la réalisation de la première unité d'extraction de métaux à partir des cendres issues de l'incinération de déchets ménagers, aux Etats-Unis.
- Variation des avances et prêts consentis : +1,9 millions d'euros
- Cessions d'actifs financiers : +0,5 million d'euros
- Dividendes reçus des entreprises mises en équivalence : +2,8 millions d'euros
- Autres : -0,2 million d'euros

Flux des activités abandonnées : -0,9 million d'euros

4.1.4 Flux de trésorerie affectés aux financements

Les flux de trésorerie affectés aux financements (représentant un impact de -13,5 millions d'euros sur la période) concernent principalement la réduction des mobilisations de créances fiscales ou commerciales et les remboursements d'emprunts.

4.2 Trésorerie disponible

(en millions d'euros)	31.12.2015	30.06.2016 (Total Groupe)	30.06.2016 (Activités poursuivies)
Equivalents de trésorerie	67,3	18,1	17,6
Trésorerie	71,1	45,0	38,0
Trésorerie Brute	138,4	63,1	55,6
Passif financier non courant	(16,9)	(16,4)	(16,4)
Passif financier courant	(21,2)	(10,0)	(10,0)
Trésorerie Nette de tout endettement	100,3	36,6	29,1

La trésorerie du Groupe, nette de tout endettement, s'élève à :

- 36,6 millions d'euros en intégrant les filiales Babcock Wanson
- 29,1 millions d'euros hors filiales Babcock Wanson

La trésorerie brute s'élève à 55,6 millions d'euros (52,6 millions d'euros après prise en compte des concours bancaires courants).

La trésorerie nette de tout endettement du Groupe au 31 juillet 2016, compte tenu des événements post clôture détaillés au paragraphe 6 ci-après, du versement des dividendes au titre de l'exercice 2015 et de positionnement de jalons contractuels sur des contrats de réalisation d'usines clés en mains, s'élève à 82,9 millions d'euros.

4.3 Endettement

	31.12.2015			30.06.2016		
	Passif Financier non courant	Passif Financier courant	Total	Passif Financier non courant	Passif Financier courant	Total
Crédit de financement de l'investissement dans la société de projet Kogeban	0	534	534		213	213
Crédit de financement de l'investissement dans la société de projet Estrées-Mons	1 400	600	2 000	1 100	600	1 700
Crédit de financement dans l'acquisition de la société Vecsys (sous groupe Bertin)	0	125	125	0	0	0
Crédit de financement de projets de R&D dans la société Saphymo France	1 216	356	1 572	1 115	345	1 460
Crédit de financement d'investissements dans la société AMI France	320	80	400	320	80	400
Crédit de financement des travaux de la SCI Bassano	2 458	542	3 000	4 458	542	5 000
Financement court terme CNIM Singapour	0	4 540	4 540	0	0	0
Avance capitalisable - Eilo	0	649	649	0	649	649
Avances remboursables	5 792	1 392	7 184	5 165	1 933	7 099
Cessions de créances	4 985	7 203	12 188	3 588	1 878	5 466
Retraitements crédit baux, autres	723	3 728	4 451	672	763	1 435
Sous-Total	16 894	19 749	36 643	16 418	7 004	23 423
Concours bancaires, comptes courants		1 458	1 458		3 032	3 032
Total	16 894	21 207	38 101	16 418	10 036	26 454

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 2016.

Il n'y a pas d'endettement concernant les activités abandonnées, au 30 juin 2016.

4.4 Capitaux propres

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

(en millions d'euros)	Capitaux propres Groupe
1^{er} janvier 2016	152,0
Résultat du premier semestre 2016	14,7
Dividendes sur résultat 2015 (*)	(17,0)
Autres : écarts de conversion, variation de périmètre	(6,9)
30 juin 2016	142,8

(*) votés lors de l'AG du 24 mai 2016, mis en paiement le 4 juillet 2016

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 2015	30 juin 2016
Chiffre d'affaires	206,3	143,8
Résultat d'exploitation	15,1	5,9
Résultat financier	7,8	14,4
Résultat exceptionnel	0,3	0,5
Impôts et participation	(1,3)	4,1
Résultat net	22,0	25,0

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

La réduction du résultat d'exploitation, par rapport au premier semestre 2015, est directement liée à un chiffre d'affaires « usines de valorisation de déchets ménagers » se situant à un niveau plus bas que l'année dernière.

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 34,6 millions d'euros au 30 juin 2016.

6. Evènements importants postérieurs au premier semestre 2016

Le Groupe a confirmé par communiqué en date du 20 juillet 2016 la cession au FCDE (Fonds de Consolidation et de Développement des Entreprises) des filiales Babcock Wanson (hors Babcock Wanson Maroc), pour un montant de 56,8 millions d'euros.

7. Perspectives 2016

Le Groupe bénéficiera en 2016 d'enregistrements de commandes en progression pour le secteur Environnement ; l'activité globale se situera à un niveau moins élevé qu'en 2015.

8. Analyse de risques

Ces risques sont décrits en note I.3 du document de référence 2015.

9. Transactions avec les parties liées

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