



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

662 043 595 RCS Paris

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2017

Rapport d'activité du 1^{er} semestre 2017

1.	Evénements significatifs de la période.....	3
2.	Activité	3
2.1	Enregistrement de commandes	3
2.1.1	Commandes Groupe par secteur.....	3
2.1.2	Commandes Environnement.....	4
2.1.3	Commandes Innovation & Systèmes.....	5
2.2	Chiffre d'affaires	5
2.3	Carnet de commandes.....	6
3.	Résultat	6
3.1	Résultat opérationnel et EBITDA par secteur	7
3.2	Résultat des entreprises mises en équivalence.....	8
3.3	Résultat financier.....	8
3.4	Impôts	8
3.5	Résultat net.....	8
4.	Financement / Trésorerie	9
4.1	Tableau de flux de trésorerie	9
4.1.1	Capacité d'autofinancement	9
4.1.2	Besoin en fonds de roulement	10
4.1.3	Investissements	10
4.1.4	Flux de trésorerie affectés aux financements.....	11
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.	Evènements importants postérieurs au premier semestre 2017.....	13
7.	Perspectives 2017	14
8.	Analyse de risques	14
9.	Transactions avec les parties liées	14

1. Evénements significatifs de la période

Le 10 mai 2017, BERTIN Pharma, filiale de Bertin Technologies, est entrée en négociations exclusives pour la cession de ses activités de services pharmaceutiques et biotechs, auprès de deux sociétés françaises, spécialistes du domaine.

Les activités relatives à la fourniture d'outils de bioanalyse et de réactifs biologiques pour la Défense et les Sciences du vivant sont maintenues au sein de la société Bertin Pharma.

Les actifs et passifs concernés ont en conséquence été présentés en « destinés à la vente » dans les comptes semestriels 2017 du Groupe.

Le Groupe a annoncé par ailleurs, le 27 juin 2017, une entrée en négociations exclusives avec les actionnaires de la société suédoise Exensor, leader international dans la fourniture de capteurs et de réseaux de protection de zones et d'infrastructures sensibles, en vue de l'acquisition de la totalité de son capital.

L'entrée de la société Exensor dans le Groupe renforce Bertin Technologies dans le domaine de l'instrumentation et des systèmes de surveillance pour la défense et la sécurité.

2. Activité

2.1 Enregistrement de commandes

2.1.1 Commandes Groupe par secteur

(en millions d'euros)	2016			2017			Variation 2016/ 2017
	1er Trimestre	2nd Trimestre	Cumul 30.06.16	1er Trimestre	2nd Trimestre	Cumul 30.06.17	
Environnement	116,9	65,7	182,6	239,1	64,3	303,4	+66,2%
Innovation & Systèmes	24,8	32,6	57,4	37,0	47,4	84,4	+47%
Groupe	141,7	98,3	240,0	276,1	111,7	387,8	+61,6%

Les commandes du Groupe pour le premier semestre s'élèvent à 387,8 millions d'euros contre 240,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2016 et 350,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2015 (à périmètre constant).

2.1.2 Commandes Environnement

(en millions d'euros)	2016			2017			Variation 2016/ 2017
	1er Trimestre	2nd Trimestre	Cumul 30.06.16	1er Trimestre	2nd Trimestre	Cumul 30.06.17	
Usines clés en main (EPC)	29,8	0,1	29,9	143,7	(7,2)	136,5	+356,9%
Traitement de fumées (WETS)	15,4	52,5	67,9	27,1	2,1	29,2	-57,0%
Exploitation (WEMS)	66,8	3,7	70,5	65,3	65,3	130,6	+85,2%
Energie (CBS)	4,9	9,4	14,3	3,1	4,1	7,2	-50,0%
Environnement	116,9	65,7	182,6	239,1	64,3	303,4	+66,2%

Cinq « 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
- Solaire
- CNIM Babcock Services (« CBS ») : optimisation, réhabilitation et maintenance des installations de combustion

S'agissant des « usines clés en main » de valorisation de déchets ménagers ou biomasse, le Groupe a enregistré au premier semestre 2017 essentiellement l'ordre d'exécution de l'usine de valorisation de déchets d'Avonmouth (sud-ouest de l'Angleterre).

Au premier semestre 2016, dans l'activité « Waste Energy Technical Solutions » (« WETS »), LAB SA avait enregistré une commande importante, au Danemark, de réalisation « clés en main » des systèmes de traitement de fumées et de récupération de chaleur sur une nouvelle unité d'incinération de biomasse, ainsi qu'une commande concernant l'usine de Gloucester, en Angleterre. Au cours du premier semestre 2017, LAB SA a enregistré une commande « clés en main des systèmes de traitement de fumées » à Kaunas (Lituanie) ainsi que la commande de laveurs de fumées du paquebot MSC Orchestra.

Au sein de la division « WEMS », l'activité « constructions et services » a enregistré au cours du premier semestre 2017, la commande de rénovation de l'usine de Thiverval Grignon (France).

La division Solaire a enregistré la commande de la centrale solaire de Llo en août 2016.

La Business Division « CNIM Babcock Services » a quant à elle un faible niveau de commande au 1^{er} semestre 2017, les principales commandes de la Business Unit « Transition Énergétique » étant attendues au second semestre 2017.

2.1.3 Commandes Innovation & Systèmes

(en millions d'euros)	2016			2017			Variation 2016/ 2017
	1er Trimestre	2nd Trimestre	Cumul 30.06.16	1er Trimestre	2nd Trimestre	Cumul 30.06.17	
Division Systèmes Industriels	8,8	8,5	17,3	13,9	30,0	43,9	+153,7%
Bertin	16,0	24,1	40,1	23,1	17,4	40,5	+0,9%
Innovation & Systèmes	24,8	32,6	57,4	37,0	47,4	84,4	+47%

Les commandes du premier semestre 2017 sont, pour la Division Systèmes Industriels, en progression par rapport au premier semestre 2016 ; cette évolution concerne essentiellement l'activité Electronucléaire et Grands Instruments Scientifiques.

Les commandes des filiales Bertin sont d'un niveau comparable à celles du premier semestre 2017, avec la répartition suivante par activité :

	Cumul 30.06.16	Cumul 30.06.17
Systèmes et Instrumentation	64%	49%
Technologies de l'information	5%	7%
Conseil	15%	18%
Pharma	16%	26%

2.2 Chiffre d'affaires

(en millions d'euros)	2016			2017			Variation 2016/ 2017
	1er Trimestre	2nd Trimestre	Cumul 30.06.16	1er Trimestre	2nd Trimestre	Cumul 30.06.17	
Environnement	83,3	64,8	148,1	87,6	75,9	163,5	+10,4%
Innovation & Systèmes	45,5	55,6	101,1	47,5	55,4	102,9	+1,7%
Groupe	128,8	120,4	249,2	135,1	131,3	266,4	+6,9%

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2017 s'élève à 266,4 millions d'euros, contre 249,2 millions d'euros au premier semestre 2016.

Le chiffre d'affaires du secteur Environnement est en hausse de 10,4 %, la hausse étant notamment imputable aux Divisions « Solaire » (réalisation de la centrale solaire de Llo), « WEMS » (Constructions et Services) et « CNIM Babcock Services ».

Le chiffre d'affaires du secteur Innovation & Systèmes est similaire à celui du premier semestre 2016, pour les deux Business Divisions « DSI » et « Bertin ».

2.3 Carnet de commandes

(en millions d'euros)	Carnet au 01.01.2017	Commandes au 30.06.17	Chiffre d'affaires au 30.06.17	Carnet au 30.06.17
Environnement	652,1	303,4	163,5	791,9
Innovation & Systèmes	253,5	84,4	102,9	235,0
Groupe	905,6	387,8	266,4	1 026,9

Le carnet de commandes du Groupe au 30 juin 2017 s'élève à 1 026,9 millions d'euros, en augmentation de 13,4 % à périmètre constant, la variation par secteur se décomposant comme suit :

- + 21,4 % pour le secteur Environnement
- - 7,3 % pour le secteur Innovation & Systèmes

Le carnet de commandes représente 22,1 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 2016, à l'exception des modifications citées dans le paragraphe 1.6 de l'annexe aux comptes.

(en millions d'euros)	30 juin 2016	30 juin 2017
Chiffre d'affaires	249,2	266,4
EBITDA	21,6	20,7
Résultat opérationnel courant	14,2	12,7
Résultat opérationnel non courant	(0,2)	(0,1)
Résultat opérationnel	14,0	12,6
Entreprises mises en équivalence	1,8	2,0
Résultat opérationnel après quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence	15,7	14,6
Résultat financier	(0,4)	(0,7)
Résultat avant impôt	15,4	13,9
Impôts	(4,7)	(5,2)
Résultat net des activités poursuivies	10,7	8,7
Résultat net des activités abandonnées	1,8	0,0
Résultat net de la période	12,5	8,7
Dont intérêts minoritaires	(2,2)	(1,4)
Résultat net (part du Groupe)	14,7	10,1

Pour le premier semestre 2017, le résultat opérationnel s'élève à 12,6 millions d'euros soit 4,7 % du chiffre d'affaires, contre 5,6 % à fin juin 2016.

L'EBITDA (*) du Groupe s'élève à 20,7 millions d'euros, soit 7,8 % du chiffre d'affaires.

Le « résultat net des activités abandonnées » en 2016 correspond au résultat net du premier semestre 2016 des filiales Babcock Wanson, avant leur cession en juillet 2016.

(*) Définition donnée dans le Document de Référence 2016 du Groupe, enregistré le 24 mars 2017 par l'AMF.

3.1 Résultat opérationnel courant et EBITDA par secteur

La contribution des différents secteurs au chiffre d'affaires et au résultat opérationnel courant ainsi que l'évolution par rapport à juin 2016 sont indiquées ci-après :

(en millions d'euros)	30.06.2016			30.06.2017		
	CA	ROC	ROC/CA	CA	ROC	ROC/CA
Environnement	148,1	15,2	10,2%	163,5	7,6	4,6%
Innovation et Systèmes	101,1	(0,9)	(0,9)%	102,9	5,1	4,9%
Groupe	249,2	14,2	5,7%	266,4	12,7	4,7%

L'EBITDA sectoriel évolue comme suit :

(en millions d'euros)	30.06.2016			30.06.2017		
	CA	EBITDA	EBITDA / CA	CA	EBITDA	EBITDA / CA
Environnement	148,1	16,6	11,2%	163,5	10,0	6,1%
Innovation et Systèmes	101,1	5,0	4,9%	102,9	10,7	10,4%
Groupe	249,2	21,6	8,7%	266,4	20,7	7,8%

Secteur Environnement :

Le ratio « résultat opérationnel courant / chiffre d'affaires » au premier semestre 2017 est plus représentatif d'un historique long terme que celui du premier semestre 2016, au cours duquel des contrats avaient été réceptionnés dans des conditions particulièrement bonnes.

La division CNIM Babcock Services a un chiffre d'affaires semestriel deux fois plus élevé qu'au premier semestre 2016 et un résultat opérationnel positif.

Secteur Innovation & Systèmes :

Le résultat du secteur Innovation & Systèmes s'améliore fortement par rapport au premier semestre 2016, avec pour la Division Systèmes Industriels, des livraisons de contrats, notamment celui des plaques radiales du projet ITER, se concluant favorablement. Le résultat des filiales Bertin, non linéaire, est en amélioration par rapport au premier semestre 2016.

3.2 Résultat des entreprises mises en équivalence

La contribution des entreprises mises en équivalence est de 2,0 millions d'euros, contre 1,8 millions d'euros au premier semestre 2016.

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 -0,7 million d'euros, avec la décomposition suivante :

- Rémunération de la trésorerie : -0,2 million d'euros
- Ecart de change : -0,2 million d'euros
- Autres : -0,3 million d'euros

3.4 Impôts

La charge d'impôt, incluant la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises, représente 43,5 % du résultat avant impôts, hors résultat des sociétés mises en équivalence. Le Groupe avait bénéficié en 2016 d'effets favorables de dénouements de contrôles fiscaux.

3.5 Résultat net

Le résultat net consolidé « Part du Groupe », hors intérêts minoritaires, s'établit à 10,1 millions d'euros, soit 3,8 % du chiffre d'affaires, contre 12,9 millions d'euros au 30 juin 2016 (5,2 % du chiffre d'affaires), au titre des activités poursuivies.

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)	30.06.2016 (Activités poursuivies)	30.06.2017
Capacité d'autofinancement des activités poursuivies	5,0	(8,7)
Variation du Besoin en Fonds de Roulement	(59,2)	(15,4)
Impôts payés	(5,0)	(0,2)
Flux liés aux investissements	(4,2)	(10,5)
Flux liés aux financements	(13,5)	(1,3)
Autres	(1,1)	(0,8)
Variation de la trésorerie	(77,9)	(36,8)
Trésorerie d'ouverture	130,5	181,3
Trésorerie de clôture	52,6	144,5

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 le coût de l'endettement financier et de l'impôt s'élève à -8,7 millions d'euros au 30 juin 2017 pour les activités poursuivies, contre 5,0 millions d'euros à fin juin 2016.

Le résultat du premier semestre 2017 intègre une part plus importante de reprises de provisions pour charges et garanties, notamment celles relatives aux contrats livrés les années précédentes.

4.1.2 Besoin en fonds de roulement

(en millions d'euros)	31 déc 2016	30 juin 2017	Variation BFR	Ecarts conversion, périmètre, autres	Variation BFR (TFT)
Stocks et encours	24,5	26,9	2,4	0,7	3,2
Avances et acomptes versés s/commandes	6,2	4,9	(1,3)	0,1	(1,2)
Clients & comptes rattachés (inclus FAE)	174,3	167,9	(6,3)	1,6	(4,8)
Produits à recevoir sur affaires en cours	46,9	44,5	(2,4)	0,4	(2,0)
Charges constatées d'avance	5,2	8,3	3,1	0,0	3,1
Autres créances (sociales, fiscales...)	59,2	67,6	8,4	0,3	8,7
S/T ACTIF	316,2	320,0	3,8	3,1	6,9
Avances et acomptes reçus s/commandes	(20,7)	(23,2)	(2,5)	(0,4)	(2,9)
Fournisseurs	(116,1)	(96,3)	19,7	(0,8)	19,0
Produits constatés d'avance	(157,9)	(161,3)	(3,5)	(0,6)	(4,0)
Dettes sociales et fiscales	(64,3)	(63,5)	0,8	(0,1)	0,7
Autres dettes	(4,1)	(7,7)	(3,6)	(0,6)	(4,2)
S/T PASSIF	(363,1)	(352,1)	11,0	(2,5)	8,5
BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT (*)	(46,9)	(32,1)	14,8	0,6	15,4

(*) avant reclassement des actifs et passifs destinés à la vente

Le besoin en fonds de roulement du Groupe a varié défavorablement de 15,4 millions d'euros au cours du premier semestre 2017 et reste négatif, constituant donc une ressource, à hauteur de 32,1 millions d'euros.

Cette évolution concerne principalement le poste « Fournisseurs » qui baisse entre fin décembre 2016 et fin juin 2017.

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 2017, les flux liés aux investissements représentent 10,5 millions d'euros se décomposant en :

- Acquisitions d'immobilisations incorporelles : -2,2 millions d'euros
Les augmentations d'immobilisations incorporelles concernent principalement des frais de recherche et développement.
- Acquisitions d'immobilisations corporelles : -5,5 millions d'euros
Les augmentations d'immobilisations corporelles concernent principalement 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 : -3,2 millions d'euros
- Dividendes reçus des entreprises mises en équivalence : +0,9 million d'euros
- Autres : -0,5 million d'euros

4.1.4 Flux de trésorerie affectés aux financements

Les flux de trésorerie affectés aux financements représentent un impact de -1,3 millions d'euros sur la période, lié à une faible réduction de l'endettement détaillée en paragraphe 4.3.

4.2 Trésorerie disponible

(en millions d'euros)	31.12.2016	30.06.2017
Equivalents de trésorerie	20,7	22,5
Trésorerie	163,0	124,2
Trésorerie Brute	183,7	146,8
Passif financier non courant	(15,9)	(14,6)
Passif financier courant	(10,1)	(9,6)
Trésorerie Nette de tout endettement	157,7	122,6

La trésorerie du Groupe, nette de tout endettement, s'élève à 122,6 millions d'euros.

La trésorerie brute s'élève à 146,8 millions d'euros (144,5 millions d'euros après prise en compte des concours bancaires courants, chiffre indiqué au paragraphe 4.1).

4.3 Endettement

	31.12.2016			30.06.2017		
	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 Estrées-Mons	0,8	0,6	1,4	0,5	0,6	1,1
Crédit de financement de projets de R&D dans la société Saphymo France	1,6	0,4	2,0	1,5	0,5	2,0
Crédit de financement d'investissements dans la société AMI France	0,4	0,0	0,4	0,3	0,0	0,3
Crédit de financement des travaux de la SCI Bassano	3,4	1,1	4,5	2,8	1,1	3,9
Avances remboursables	5,1	0,8	5,8	5,1	0,7	5,9
Cessions de créances	4,0	4,7	8,7	4,0	3,9	8,0
Retraitements crédit baux, autres	0,6	0,2	0,8	0,3	0,5	0,8
Sous-Total	15,9	7,8	23,6	14,6	7,4	22,0
Concours bancaires, comptes courants		2,4	2,4		2,2	2,2
Total	15,9	10,1	26,0	14,6	9,6	24,1

L'endettement du Groupe est légèrement réduit, notamment au niveau des cessions de créance. 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 2017.

4.4 Capitaux propres

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

(en millions d'euros)	Capitaux propres Groupe
1er janvier 2017	179,3
Résultat du premier semestre 2017	10,1
Dividendes sur résultat 2016 (*)	(19,3)
Autres : écarts de conversion, variation de périmètre	(1,9)
30 juin 2017	168,2

(*) votés lors de l'AG du 7 juin 2017, mis en paiement le 04 juillet 2017.

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 2016	30 juin 2017
Chiffre d'affaires	143,8	156,5
Résultat d'exploitation	5,9	2,1
Résultat financier	14,4	34,4
Résultat exceptionnel	0,5	0,9
Impôts et participation	4,1	2,5
Résultat net	25,0	39,9

La société CNIM intervient sur les deux secteurs d'activité du Groupe.

Les principaux éléments explicatifs de variation du résultat au 30 juin 2017 par rapport au premier semestre 2016 sont :

Secteur Environnement :

- Résultat sur réalisation d'usines neuves moins favorable qu'au premier semestre 2016, au cours duquel des usines avaient été réceptionnées dans de bonnes conditions.
- Division CNIM Babcock Services : forte progression du chiffre d'affaires, résultat positif.

Secteur Innovation & Systèmes :

- Amélioration du résultat de la Division Systèmes Industriels avec des livraisons de contrats au cours du premier semestre 2017, notamment celui des plaques radiales du projet ITER, se concluant favorablement.

5.2 Trésorerie

La trésorerie brute de la société s'élève à 117,3 millions d'euros au 30 juin 2017.

6. Evènements importants postérieurs au premier semestre 2017

Le Groupe a annoncé le 31 juillet 2017, l'acquisition effective de 100% du capital de la société suédoise Exensor.

7. Perspectives 2017

Avec l'acquisition de la société Exensor et la cession de l'ensemble des activités de service de Bertin Pharma, faisant suite à l'acquisition de la société Saphymo en 2015, le Groupe poursuit en 2017 le renforcement de l'activité de Bertin Technologies dans le domaine de l'instrumentation et des systèmes de surveillance pour des applications de défense et de sécurité.

Plus globalement, ces opérations d'évolution de périmètre visent, pour le secteur Innovation & Systèmes, à se focaliser sur des activités disposant d'une position de leader en France et à l'international, avec une forte composante technologique et industrielle.

Concernant le secteur Environnement, CNIM, leader européen, poursuit ses efforts de développement sur de nouvelles zones géographiques, avec des perspectives favorables, au-delà de 2017.

8. Analyse de risques

Ces risques sont décrits en note I.3 du document de référence 2016.

9. Transactions avec les parties liées

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