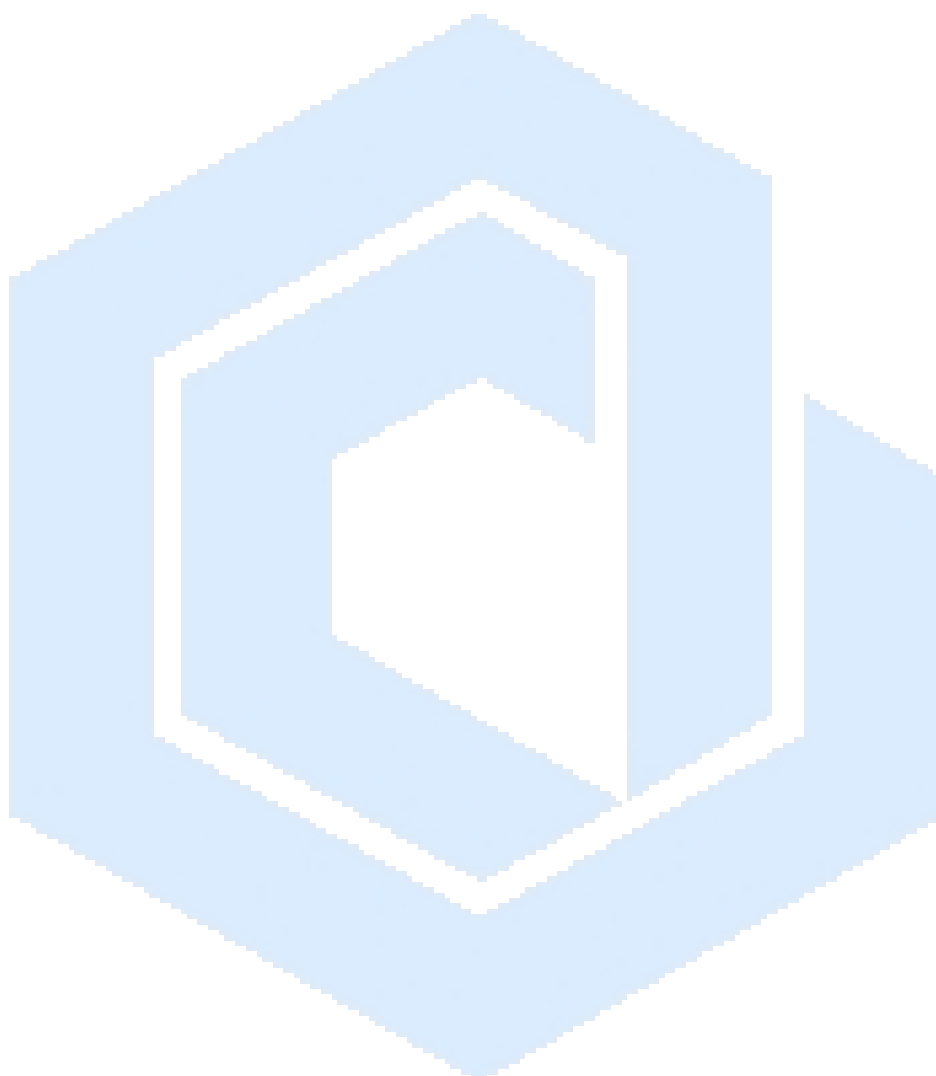


**Tussentijds rapport**  
**per 30 juni 2014**



# Inhoudstafel

## Tussentijds rapport van de groep CFE

[BEHEERSVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR](#)

[VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN EN TOELICHTINGEN](#)

Verkorte geconsolideerde resultatenrekening

Verkorte geconsolideerde staat van het globaal resultaat

Verkorte geconsolideerde balans (overzicht van de financiële positie)

Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht

Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Toelichting bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten

Verslag van de commissaris

# Beheersverslag van de raad van bestuur

Het beheersverslag moet samengelezen worden met de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten van de groep CFE.

Op 27 augustus 2014 is de raad van bestuur van CFE samengekomen om de semesterrekening vast te stellen per 30 juni 2014.

## 1. Samenvatting van het eerste semester

### Geconsolideerde omzet per pool

| In miljoen euro                            | 1 <sup>ste</sup> semester<br>2014 | 1 <sup>ste</sup> semester<br>2013 (*) | Pro forma<br>1 <sup>ste</sup> semester<br>2013 (*) | Variatie<br>2014/2013<br>pro forma |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------|
|                                            | DEME aan 100%                     | DEME aan 50%                          | DEME aan 100%                                      |                                    |
| <b>Baggerwerken en milieu</b>              | <b>1.212,3</b>                    | <b>0</b>                              | <b>1.106,70</b>                                    | <b>9,5%</b>                        |
| Contracting                                | 564,6                             | 459,6                                 | 459,6                                              | 22,8%                              |
| Bouw                                       | 427,3                             | 337,7                                 | 337,7                                              | 26,5%                              |
| Spoor & Wegeninfra                         | 51,1                              | 44,2                                  | 44,2                                               | 15,6%                              |
| Multitechnieken                            | 86,2                              | 77,7                                  | 77,7                                               | 10,9%                              |
| <b>Vastgoedontwikkeling -en beheer</b>     | <b>3,9</b>                        | <b>3,7</b>                            | <b>3,7</b>                                         | <b>n.s.</b>                        |
| PPS-Concessies                             | 0,3                               | 0,6                                   | 0,6                                                | n.s.                               |
| <b>Holding en consolidatieherwerkingen</b> | <b>-7,6</b>                       | <b>7,8</b>                            | <b>7,8</b>                                         | <b>n.s.</b>                        |
| <b>Totaal</b>                              | <b>1.773,5</b>                    | <b>471,7</b>                          | <b>1.578,3</b>                                     | <b>12,4%</b>                       |

(\*) Herwerkte bedragen in overeenstemming met de wijziging van de boekhoudprincipes ingevolge de toepassing van IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekening, en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten en joint ventures.

### Bedrijfsresultaat per pool (inclusief de winst uit geassocieerde deelnemingen en joint ventures)

| In miljoen euro                            | 1 <sup>ste</sup> semester<br>2014 | 1 <sup>ste</sup> semester<br>2013(*) | Pro forma<br>1 <sup>ste</sup> semester<br>2013 (*) | Variatie<br>2014/2013<br>pro forma |
|--------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------------------|
|                                            | DEME aan 100%                     | DEME aan 50%                         | DEME aan 100%                                      |                                    |
| <b>Baggerwerken en milieu</b>              | <b>100,5</b>                      | <b>17,2</b>                          | <b>68,5</b>                                        | <b>46,7%</b>                       |
| Contracting                                | 5,8                               | -12,2                                | -12,2                                              | 147,5%                             |
| Bouw                                       | 1,7                               | -7,5                                 | -7,5                                               | 122,7%                             |
| Spoor & Wegeninfra                         | 2,2                               | 1,4                                  | 1,4                                                | 57,1%                              |
| Multitechnieken                            | 1,9                               | -6,1                                 | -6,1                                               | 131,1%                             |
| <b>Vastgoedontwikkeling -en beheer</b>     | <b>0,7</b>                        | <b>1,3</b>                           | <b>1,3</b>                                         | <b>n.s.</b>                        |
| PPS-Concessies                             | -1,2                              | 2,1                                  | 2,1                                                | n.s.                               |
| <b>Holding en consolidatieherwerkingen</b> | <b>-2,7</b>                       | <b>-4,1</b>                          | <b>-4,1</b>                                        | <b>n.s.</b>                        |
| Waardevermindering goodwill                | 0,0                               | -1,6                                 | -1,6                                               | n.s.                               |
| <b>Totaal</b>                              | <b>103,1</b>                      | <b>2,7</b>                           | <b>54,0</b>                                        | <b>90,9%</b>                       |

(\*) Herwerkte bedragen in overeenstemming met de wijziging van de boekhoudprincipes ingevolge de toepassing van IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekening, en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten en joint ventures.

### Nettoresultaat toekenbaar aan de groep per pool

| In miljoen euro                     | 1 <sup>ste</sup> semester<br>2014<br>DEME aan<br>100% | 1 <sup>ste</sup> semester<br>2013(*)<br>DEME aan<br>50% | Pro forma<br>1 <sup>ste</sup> semester<br>2013 (*)<br>DEME aan<br>100% | Variatie<br>2014/2013 pro<br>forma |
|-------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
| <b>Baggerwerken en milieu</b>       | <b>62,7</b>                                           | <b>17,2</b>                                             | <b>34,4</b>                                                            | <b>82,3%</b>                       |
| Contracting                         | 2,2                                                   | -15,1                                                   | -15,1                                                                  | 114,6%                             |
| Bouw                                | 0,1                                                   | -9,0                                                    | -9,0                                                                   | 101,1%                             |
| Spoor & Wegeninfra                  | 1,2                                                   | 0,8                                                     | 0,8                                                                    | 50,0%                              |
| Multitechnieken                     | 0,9                                                   | -6,9                                                    | -6,9                                                                   | 113,0%                             |
| Vastgoedontwikkeling -en beheer     | -0,1                                                  | 0,0                                                     | 0,0                                                                    | n.s.                               |
| PPS-Concessies                      | 0,0                                                   | 2,1                                                     | 2,1                                                                    | n.s.                               |
| Holding en consolidatieherwerkingen | -1,2                                                  | -2,4                                                    | -2,4                                                                   | n.s.                               |
| Waardevermindering goodwill         | 0,0                                                   | -1,6                                                    | -1,6                                                                   | n.s.                               |
| <b>Totaal</b>                       | <b>63,6</b>                                           | <b>0,2</b>                                              | <b>17,4</b>                                                            | <b>265,5%</b>                      |

(\*) Herwerkte bedragen in overeenstemming met de wijziging van de boekhoudprincipes ingevolge de toepassing van IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekening, en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten en joint ventures.

### Geconsolideerd orderboek per pool (\*)

| In miljoen euro                     | 30 juni 2014   | 31 december 2013 | Variatie in %  |
|-------------------------------------|----------------|------------------|----------------|
| <b>Baggerwerken en milieu</b>       | <b>2.805,5</b> | <b>3.049,0</b>   | <b>-8,00%</b>  |
| Contracting                         | 1.085,6        | 1.310,3          | -17,10%        |
| Bouw                                | 876,6          | 1.077,4          | -18,60%        |
| Spoor & Wegeninfra                  | 79,6           | 86,9             | -8,40%         |
| Multitechnieken                     | 129,4          | 146,0            | -11,40%        |
| Vastgoedontwikkeling -en beheer     | 30,0           | 28,6             | n.s.           |
| PPS-Concessies                      | -              | -                | -              |
| Holding en consolidatieherwerkingen | -              | -                | -              |
| <b>Totaal</b>                       | <b>3.921,1</b> | <b>4.387,9</b>   | <b>-10,60%</b> |

(\*) Bedragen waarin tevens het orderboek zit vervat van vennootschappen geïntegreerd volgens de vermogensmutatiemethode vanaf 1 januari 2014 ingevolge de toepassing van de boekhoudnorm IFRS 11.

De **geconsolideerde omzet** van CFE op 30 juni 2014 bedraagt 1.773,5 miljoen euro, een stijging met 12,4% ten opzichte van 30 juni 2013 (*pro forma rekeningen*).

Het **bedrijfsresultaat** van CFE bedraagt 103,1 miljoen euro, een stijging met 90,9% ten opzichte van 30 juni 2013 (*pro forma rekeningen*). Deze beduidende stijging is vooral te danken aan DEME, dat sterk toegenomen resultaten toont, terwijl de contractingactiviteiten zich herstellen en met 5,8 miljoen euro opnieuw positief worden.

Het **orderboek** vertegenwoordigt 3.921,1 miljoen euro, een daling met 10,6% ten opzichte van 31 december 2013. De daling doet zich voor in alle polen maar is het sterkst in de pool Bouw.

## **2. Analyse, per activiteitenpool, van de resultaten en het orderboek**

### **Pool Baggerwerken en milieu**

(de vermelde bedragen in dit hoofdstuk betreffende DEME zijn ad 100%. Op 30 juni 2013 bezat CFE 50% van deze vennootschap en 100% op 30 juni 2014).

#### Omzet

De omzet van DEME bedraagt 1.212,3 miljoen euro, een stijging met 9,5% ten opzichte van het vorige boekjaar. Volgens de boekhoudprincipes die vóór 1 januari 2014 van toepassing waren (economische benadering met proportionele consolidatie van gezamenlijk gecontroleerde vennootschappen), zou de omzet 1.305,6 miljoen euro (+8,2%) bedragen.

De grote werken in Qatar en Australië vorderen bevredigend, terwijl in West-Afrika de activiteit bijzonder druk is geweest.

In de Noordzee heeft GeoSea de installatie van ettelijke tientallen funderingen voor windturbines tot tevredenheid van de klanten voltooid in het Verenigd Koninkrijk (*Westermest Rough*) en in Duitsland (*Borkum Riffgrund*). De werkzaamheden van het project Baltic II (80 windturbines) vorderen zoals gepland.

Tideway, de dochtervennootschap gespecialiseerd in de plaatsing van onderzeese kabels en steenbestortingen in zee, kende eveneens een goed eerste semester met een drukke activiteit, vooral in Venezuela en Australië.

#### Evolutie van de activiteit per specialisatie

| In %                 | 1 <sup>ste</sup> semester 2014 | 1 <sup>ste</sup> semester 2013 |
|----------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Capital dredging     | 50%                            | 52%                            |
| Maintenance dredging | 11%                            | 10%                            |
| Fallpipe & landfalls | 8%                             | 7%                             |
| Environment          | 7%                             | 6%                             |
| Marine works         | 24%                            | 25%                            |
| Totaal               | 100%                           | 100%                           |

#### Evolutie van de activiteit per geografisch gebied

| In %                   | 1 <sup>ste</sup> semester 2014 | 1 <sup>ste</sup> semester 2013 |
|------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Europa (EU)            | 39%                            | 44%                            |
| Europa (niet-EU)       | 0%                             | 1%                             |
| Afrika                 | 12%                            | 10%                            |
| Noord- en Zuid-Amerika | 7%                             | 3%                             |
| Azië en Oceanië        | 30%                            | 30%                            |
| Midden-Oosten          | 11%                            | 11%                            |
| India en Pakistan      | 1%                             | 1%                             |
| Totaal                 | 100%                           | 100%                           |

#### EBITDA en bedrijfsresultaat

De EBITDA van het semester daalt met -3,8% en bedraagt 191,7 miljoen euro tegenover 199,3 miljoen euro in het eerste semester van 2013. Volgens de vóór 1 januari 2014 van toepassing zijnde boekhoudprincipes (economische benadering) zou hij met 18,9% gestegen zijn, van 181,1 miljoen euro naar 215,4 miljoen euro, respectievelijk 15,0% en 16,5% van de economische omzet.

Het bedrijfsresultaat, bevorderd door een hoge benuttingsgraad van de vloot, kent een sterke stijging tot 100,5 miljoen euro (68,5 miljoen euro in het eerste semester van 2013).

#### Orderboek

Ondanks een daling (-8,0%) blijft het orderboek van DEME op een zeer hoog niveau (2.805,5 miljoen euro). Deze daling was verwacht, gezien het hoge activiteitsniveau van het eerste semester.

DEME heeft trouwens in het tweede kwartaal van 2014 voor meer dan 600 miljoen euro nieuwe opdrachten binnengehaald, meer bepaald de baggerwerken voor de verdieping van de vaargeul van Sepetiba (Rio de Janeiro, Brazilië), de onderhoudsbaggerwerken in Panama, India en Ghana alsook de aanleg van het toegangskanaal en de zwaaikom van de LNG-haven van Sabetta op het schiereiland Yamal in het noorden van Rusland.

#### Investeringsen en netto financiële schuldenlast

De investeringen in het eerste semester vallen sterk terug tegenover de vorige jaren (44,9 miljoen euro), gelet op het feit dat het ambitieus programma voor de expansie van de vloot in 2013 werd voltooid.

Dit laag investeringsniveau, samen met een belangrijke kasstroom uit de exploitatie, heeft bijgedragen tot de daling van de netto financiële schuldenlast (-416 miljoen euro ten opzichte van -541 miljoen euro op 31 december 2013).

Niettegenstaande de nieuwe investeringen die DEME momenteel bestudeert, zou de netto financiële schuldenlast op het einde van het boekjaar lager moeten zijn dan het niveau van 31 december 2013.

#### **Pool Bouw**

##### Omzet

| In miljoen euro         | 1 <sup>ste</sup> semester 2014 | 1 <sup>ste</sup> semester 2013 (*) | Variatie in % |
|-------------------------|--------------------------------|------------------------------------|---------------|
| Burgerlijke bouwkunde   | 59,3                           | 68,8                               | -13,8%        |
| Gebouwen Benelux        | 275,9                          | 222,5                              | +24,0%        |
| Gebouwen Internationaal | 92,1                           | 46,4                               | +98,5%        |
| Totaal                  | 427,3                          | 337,7                              | +26,5%        |

(\*) Herwerkte bedragen in overeenstemming met de wijziging van de boekhoudprincipes ingevolge de toepassing van IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekening, en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten en joint ventures.

De omzet van het semester is duidelijk gestegen. Binnen de pool zien we echter sterk uiteenlopende evoluties:

- Daling van de activiteit burgerlijke bouwkunde in de Benelux. De sinds meer dan één jaar vastgestelde tendens houdt aan;
- Stijging van de activiteit Gebouwen bij de meeste dochtervennootschappen in de Benelux en meer bepaald bij CLE, BPC Brabant en BPC Wallonië.
- Een drukke activiteit in Polen en in Tsjaad.

#### Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat van de pool (1,7 miljoen euro tegenover -7,5 miljoen euro in het eerste semester van 2013) herstelt zich goed en wordt opnieuw positief, ondanks problemen op een werf in Nigeria.

Ter herinnering, het eerste semester van 2013 werd gekenmerkt door het aanzienlijk verlies op de werf van de scholen in Eupen. Deze werf bevindt zich momenteel in de opleveringsfase.

#### Orderboek

| In miljoen euro                | Op 30 juni 2014 | Op 31 december 2013 | Variatie en % |
|--------------------------------|-----------------|---------------------|---------------|
| <b>Burgerlijke bouwkunde</b>   | <b>163</b>      | <b>200</b>          | <b>-18,5%</b> |
| <b>Gebouwen Benelux</b>        | <b>584</b>      | <b>640</b>          | <b>-8,7%</b>  |
| <b>Gebouwen Internationaal</b> | <b>130</b>      | <b>237</b>          | <b>-45,1%</b> |
| <b>Totaal</b>                  | <b>877</b>      | <b>1.077</b>        | <b>-18,6%</b> |

Men stelt de volgende grote tendensen vast:

- Moeilijkheden om het orderboek voor burgerlijke bouwkunde te vullen gelet op een krimpende markt;
- Daling van het orderboek voor Gebouwen in de Benelux, na een historische stijging in 2013. Deze terugval wordt verklaard door een grotere selectiviteit in de keuze van de projecten en door de moeilijke marktomstandigheden. Toch moet worden benadrukt dat het orderboek van BPC Brabant goed standhoudt; het partnership waarvan zij deel uitmaakt kreeg de opdracht voor het winkelcentrum 'Docks Brussel' toegewezen;
- Beduidende daling van het orderboek in Afrika, na de overdracht van het contract voor Toukra II (Tsjaad) aan onze lokale partner.

### **Pool Spoor & Wegeninfra**

#### Omzet

De omzet van de pool Spoor & Wegeninfra groeit tot 51,1 miljoen euro (+15,6%). De stijging is uitsluitend het gevolg van de overdracht van een entiteit van de pool Multitechnieken. Met vergelijkbare consolidatiekring is de omzet stabiel gebleven.

#### Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat bedraagt 2,2 miljoen euro tegenover 1,4 miljoen euro in het eerste semester van 2013, een stijging met 57,1%. De dochtervennootschappen van de activiteit Spoor tonen een stijging van het bedrijfsresultaat.

#### Orderboek

Het orderboek bedraagt 79,6 miljoen euro, een daling met 8,4% tegenover 31 december 2013.

Ondanks deze lichte terugval blijven de perspectieven gunstig. Momenteel zijn er belangrijke gunningsprocedures inzake spoorwegactiviteiten hangende.

### **Pool Multitechnieken**

#### Omzet

De omzet van de pool Multitechnieken bedraagt 86,2 miljoen euro, een stijging met 10,9% ten opzichte van het vorige boekjaar (+19,5% met vergelijkbare consolidatiekring). De omzet voor de internationale afdeling gaat in sterk stijgende lijn bij zowel CFE EcoTech, dat in Vietnam en Sri Lanka actief is, als VMA (contracten voor de autonijverheid in Zweden, het Verenigd Koninkrijk en Centraal-Europa).

#### Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat toont een sterke vooruitgang en bedraagt 1,9 miljoen euro (-6,1 miljoen euro in het eerste semester van 2013). De herstructurerings- en reorganisatiemaatregelen voor deze pool beginnen vruchten af te werpen.

#### Orderboek

Het orderboek bedraagt 129,4 miljoen euro, een daling met 11,4% tegenover 31 december 2013, als gevolg van een vrijwillige beperking van de aanvaarding van opdrachten in bepaalde weinig winstgevendende entiteiten.

### Pool Vastgoedontwikkeling –en beheer

De overdracht van het kantoorgebouw van het project Belview en de verdere commercialisering van de residentiële projecten hebben het vastgoedbestand met 6% verlaagd.

Het ontwikkelingsbestand neemt af als gevolg van het opstarten van de eerste fasen van het project Solvay in Elsene.

Het eerste semester van 2014 werd eveneens gekenmerkt door het verkrijgen van de verkavelingvergunningen voor het project Erasmus Gardens in Brussel. Het betreft een vastgoedontwikkelingsproject van meer dan 1.000 wooneenheden.

In juli 2014 hebben CFE en haar copromotors de overdracht van het Luxemburgse project 'Galerie Kons' aan een institutionele investeerder bekendgemaakt. De overdracht heeft geen invloed op de resultatenrekening van 2014, aangezien ze plaatsvond onder voorbehoud van de in 2016 voorziene oplevering van het gebouw.

#### Evolutie van het vastgoedbestand

| In miljoenen euro                | Op 30 juni 2014 | Op 31 december 2013(*) |
|----------------------------------|-----------------|------------------------|
| <b>Commercialiseringsbestand</b> | <b>17</b>       | <b>18</b>              |
| <b>Bouwbestand</b>               | <b>62</b>       | <b>61</b>              |
| <b>Ontwikkelingsbestand</b>      | <b>68</b>       | <b>77</b>              |
| <b>Totaal</b>                    | <b>147</b>      | <b>156</b>             |

(\*) Herwerkte bedragen in overeenstemming met de wijziging van de boekhoudprincipes ingevolge de toepassing van IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekening, en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten en joint ventures.

#### Bedrijfsresultaat

Een waardevermindering op een vastgoed in het Groothertogdom Luxemburg heeft een negatieve weerslag gehad op het bedrijfsresultaat van het eerste semester van 2014.

### Pool PPS-Concessies

De pool PPS-Concessies toont een evenwichtig nettoresultaat toekenbaar aan de groep (2,1 miljoen euro in het eerste semester van 2013).

Rent-A-Port zet de ontwikkeling van haar activiteiten in Vietnam en Oman verder.

De eigen activiteit van CFE concentreert zich op de studie van verscheidene PPS-projecten in België en Nederland, terwijl de DBFM Scholen in Eupen en Coentunnel in de onderhoudsfase zijn getreden.

### 3. Commentaar op de geconsolideerde staat van de financiële toestand, de kasstromen en de investeringen

Na een wijziging van de boekhoudmethode ingevolge de toepassing van IFRS 10 en 11, is de netto financiële schuldenlast<sup>(\*)</sup> op 31 december 2013 gedaald van 781 miljoen euro naar 605 miljoen euro (een daling van 176 miljoen euro). Vrijwel de volledige impact van de wijziging van de boekhoudprincipes doet zich voor in de pool Baggerwerken en milieu.

De netto financiële schuldenlast<sup>(\*)</sup> bedraagt 552,6 miljoen euro op 30 juni 2014, wat bij toepassing van gelijkaardige boekhoudprincipes een daling betekent van 52,5 miljoen euro in vergelijking met 31 december 2013. Deze schuldenlast is opgesplitst in enerzijds een langetermijnschuldenlast van 656,7 miljoen euro, die voornamelijk bestaat uit obligatieleningen (299,6 miljoen euro) en anderzijds, een positieve nettothesaurie van 104,1 miljoen euro.

De daling van de netto financiële schuldenlast is hoofdzakelijk het gevolg van:

- Een kasstroom uit de exploitatieactiviteiten van 185,4 miljoen euro bij DEME,
- Een investeringsniveau beperkt tot 55,6 miljoen euro.

Gedeeltelijk gecompenseerd door:

- de inbreng van het quasi eigen vermogen in de concessiemaatschappij van de Liefkenshoekspoortunnel in Antwerpen;
- de voorfinanciering van het politiekantoor van Charleroi, waarvan de vorderingen vóór het einde van het boekjaar aan een financiële instelling zullen worden overgedragen;
- de toename van de behoefte aan bedrijfskapitaal van contractingactiviteit.

Na uitkering van het dividend voor het boekjaar 2013 (29,1 miljoen euro) bedraagt het eigen vermogen 1.236,9 miljoen euro.

CFE beschikt voor de algemene financiering van de vennootschap over bevestigde kredietlijnen op middellange termijn ten belope van 100 miljoen euro, waarvan 65 miljoen euro op 30 juni 2014 niet wordt gebruikt.

(\*) De netto financiële schuldenlast houdt geen rekening met de reële waarde van afgeleide producten, die op 30 juni 2014 een passief van 28,5 miljoen euro vertegenwoordigt.

| Boekjaar afgesloten op 30 juni<br>(duizend euro)                    | 2014<br>DEME aan 100% | 2013(*)<br>DEME aan 50% |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten                                | 116.538               | -62.400                 |
| Kasstroomen uit investeringsactiviteiten                            | -45.612               | -4.226                  |
| Kasstroomen uit financieringsactiviteiten                           | -82.917               | -22.801                 |
| Netto toename/afname van de liquide middelen                        | -11.991               | -89.427                 |
| Eigen vermogen toekenbaar aan de groep bij openingen op 31 december | 1.193.153             | 524.612                 |
| Eigen vermogen toekenbaar aan de groep bij sluiting op 30 juni      | 1.228.552             | 511.740                 |
| Nettoresultaat toekenbaar aan de groep van het semester             | 63.573                | 218                     |

(\*) Herwerkte bedragen in overeenstemming met de wijziging van de boekhoudprincipes ingevolge de toepassing van IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekening, en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten en joint ventures.

#### Kerncijfers per aandeel (in euro)

|                                                                                               | 30 juni 2014 | 30 juni 2013 (*) |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------------|
| Totaal aantal aandelen                                                                        | 25.314.482   | 13.092.260       |
| Resultaat uit de gewone bedrijfsvoering na aftrek van de netto financiële lasten, per aandeel | 3,57         | 0,20             |
| Nettoresultaat toekenbaar aan de groep per aandeel                                            | 2,51         | 0,02             |

(\*) Herwerkte bedragen in overeenstemming met de wijziging van de boekhoudprincipes ingevolge de toepassing van IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekening, en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten en joint ventures.

#### 4. Informatie over de vooruitzichten

De perspectieven voor de pool Baggerwerken en milieu blijven gunstig. Het herstel van de polen Bouw en Multitechnieken bevestigt zich, de pool Vastgoedontwikkeling zal tijdens het tweede semester 2014 een positieve bijdrage leveren aan het nettoresultaat.

#### 5. Informatie over het aandeel

Op 31 december 2013 werd het kapitaal van CFE vertegenwoordigd door 25.314.482 aandelen.

Elk aandeel geeft recht op één stem. Er werden geen converteerbare obligaties of warrants uitgegeven. De financiële instellingen waar de houders van financiële instrumenten hun financiële rechten kunnen uitoefenen zijn: BNP Paribas Fortis, Bank Degroef en ING België. Bank Degroef is aangeduid als 'Main Paying Agent'.

#### 6. Risicos en onzekerheden

De risico's die verbonden zijn aan de sector van activiteit beschreven in het jaarverslag 2013 zijn nog altijd van toepassing tijdens het tweede halfjaar 2014.

#### 7. Transacties met verbonden partijen

Tijdens het eerste halfjaar 2014 werd er geen significante verandering in de natuur van de transacties tussen verbonden partijen in vergelijking met 31 december 2013.

#### 8. Aandeelhouderschap en Corporate governance

##### Resultaat van het verplicht openbaar overnamebod

Bij de afsluiting op 5 maart 2014 van het verplicht openbaar overnamebod van Ackermans & van Haaren (AvH) op de aandelen van CFE werden 859 aandelen aangeboden. Na de effectieve overdracht op 12 maart 2014 houdt AvH 15.289.521 aandelen aan van CFE, of 60,40% van het kapitaal.

##### Einde van het akkoord van onderling overleg

Op 7 maart 2014 werd CFE door VINCI S.A, VINCI Construction S.A.S en AvH NV op de hoogte gebracht van het einde van het akkoord van onderling overleg tussen de partijen.

##### Obligatielening

In overeenstemming met de door de prospectus aan de obligatiehouders toegekende rechten in geval van een controlewijziging van CFE hebben 41 obligaties het voorwerp uitgemaakt van een vervroegde terugbetaling op 17 april 2014, zijnde 0,041% van het totaal bedrag van de obligatielening.

##### Hernieuwing van twee bestuurdersmandaten

De gewone algemene vergadering van 30 april 2014 heeft beslist om het bestuurdersmandaat van de nv C.G.O., vertegenwoordigd door de heer Philippe Delaunois, en van Consuco nv, vertegenwoordigd door de heer Alfred Bouckaert, te hernieuwen voor een periode van twee jaar, die eindigt na afloop van de gewone algemene vergadering van mei 2016.

##### Vernieuwing van de toelating tot kapitaalsverhoging in het kader van het toegelaten maatschappelijk kapitaal

De buitengewone algemene vergadering heeft beslist om de machtiging verleend aan de raad van bestuur om het maatschappelijk kapitaal te verhogen met een bedrag van maximaal 2.500.000 EUR voor een periode van vijf jaar te verlengen.  
Voor meer details verwijzen we naar onze website [www.cfe.be](http://www.cfe.be).

Vernieuwing van de toelating om eigen aandelen te verwerven

De buitengewone algemene vergadering heeft beslist om de machtiging verleend door de buitengewone algemene vergadering van 7 mei 2009 aan de raad van bestuur tot in- en verkoop van eigen aandelen te verlengen.  
Voor meer details verwijzen we naar onze website [www.cfe.be](http://www.cfe.be).

Wijziging van de statuten

De buitengewone algemene vergadering heeft beslist om bepaalde bepalingen in de statuten van CFE te wijzigen. Deze wijzigingen zijn voornamelijk bedoeld om de statuten aan te passen aan de recente wijzigingen in de wetgeving.  
Voor meer details verwijzen we naar onze website [www.cfe.be](http://www.cfe.be).

## VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN EN TOELICHTINGEN

### DEFINITIES

|                                                   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Aangewend kapitaal</b>                         | Immateriële vaste activa + goodwill + materiële vaste activa + werkkapitaal                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>Werkkapitaal</b>                               | Voorraden + handelsvorderingen en andere vorderingen uit operationele activiteiten + andere vlottende activa + vaste activa aangehouden voor verkoop – andere courante voorzieningen – handelsschulden en andere schulden uit operationele activiteiten – actuele belastingverplichtingen – andere kortlopende verplichtingen |
| <b>Resultaat van de operationele activiteiten</b> | Omzet + Opbrengsten uit aanverwante activiteiten + aankopen + bezoldigingen en sociale lasten + overige exploitatiekosten, afschrijvingskosten en waardevermindering of goodwill.                                                                                                                                             |
| <b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>                   | Resultaat van de operationele activiteiten + winst uit geassocieerd deelnemingen en joint-ventures                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>EBITDA</b>                                     | Resultaat van de operationele activiteiten + afschrijvingen en waardeverminderingen + andere niet kaselementen                                                                                                                                                                                                                |

## WOORD VOORAF

Op 24 december 2013 heeft de groep CFE een bijkomende participatie van 50% in DEME verkregen ten gevolge van de realisatie van de opschortende voorwaarden aan dewelke de kapitaalsverhoging onderhevig was.

Ten gevolge van deze transactie heeft CFE de exclusieve controle over DEME verkregen aangezien haar deelnemingspercentage van 50% naar 100% is toegenomen. Hieruit volgt eveneens een wijziging in de consolidatiemethode van DEME: ze blijft volgens de proportionele consolidatiemethode opgenomen tot 24 december 2013, om vanaf dan opgenomen te worden volgens de integrale consolidatiemethode.

De geconsolideerde resultatenrekening en het geconsolideerd kasstroomoverzicht op 30 juni 2013 bevatten 50% van de activiteit van DEME en zijn geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode. Daarentegen bevat de geconsolideerde balans per 31 december 2013 de activa en passiva van DEME aan 100%. Hetzelfde geldt voor het orderboek. Om de halfjaar resultaten van 2013 en 2014 vergelijkbaar te maken, worden er pro-forma resultaten voor halfjaar 2013 die 100% van de activiteiten van DEME bevat in toelichting 4.1.2. voorgesteld.

## VERKORTE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

| Voor de periode eindigend op 30 juni<br>(duizend euro)                        | Toelichting | Juni 2014        | Juni 2013 (*)   |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------------|-----------------|
| <b>Omzet</b>                                                                  |             | <b>1.773.475</b> | <b>471.662</b>  |
| Opbrengsten uit aanverwante activiteiten                                      | 6           | 31.175           | 34.183          |
| Aankopen                                                                      |             | (1.069.593)      | (363.336)       |
| Bezoldigingen en sociale lasten                                               |             | (308.095)        | (106.499)       |
| Overige exploitatiekosten                                                     |             | (222.429)        | (42.991)        |
| Afschrijvingskosten                                                           |             | (107.739)        | (7.299)         |
| Waardevermindering op goodwill                                                |             | 0                | (1.660)         |
| <b>Resultaat van de operationele activiteiten</b>                             |             | <b>96.794</b>    | <b>(15.940)</b> |
| Winst uit geassocieerde deelnemingen en joint-ventures                        |             | 6.350            | 18.689          |
| <b>Bedrijfsresultaat</b>                                                      |             | <b>103.144</b>   | <b>2.749</b>    |
| Bruto financieringskosten                                                     | 7           | (13.189)         | 1.131           |
| Overige financiële opbrengsten en lasten                                      | 7           | 446              | (1.291)         |
| <b>Financieel resultaat</b>                                                   |             | <b>(12.743)</b>  | <b>(160)</b>    |
| <b>Resultaat vóór belastingen</b>                                             |             | <b>90.401</b>    | <b>2.589</b>    |
| Winstbelastingen                                                              | 9           | (26.956)         | (2.267)         |
| <b>Resultaat van de periode</b>                                               |             | <b>63.445</b>    | <b>322</b>      |
| Minderheidsbelangen                                                           | 8           | 128              | (104)           |
| <b>Resultaat – Toekenbaar aan de groep</b>                                    |             | <b>63.573</b>    | <b>218</b>      |
| Nettoresultaat toekenbaar aan de groep per aandeel (EUR) (basis en verwaterd) |             | 2,51             | 0,02            |

## VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET GLOBAAL RESULTAAT

| Voor de periode eindigend op 30 juni<br>(duizend euro)                                                              | Toelichting | Juni 2014      | Juni 2013 (*) |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|----------------|---------------|
| <b>Resultaat – Toekenbaar aan de groep</b>                                                                          |             | <b>63.573</b>  | <b>218</b>    |
| <b>Resultaat van de periode</b>                                                                                     |             | <b>63.445</b>  | <b>322</b>    |
| Financiële instrumenten – veranderingen in de reële waarde                                                          |             | 967            | 6.108         |
| Omrekeningsverschillen                                                                                              |             | 3.863          | (1.479)       |
| Uitgestelde belastingen                                                                                             |             | (421)          | (1.769)       |
| <b>Andere elementen van het globaal resultaat die later overgebracht zullen worden naar het nettoresultaat</b>      |             | <b>4.409</b>   | <b>2.860</b>  |
| Herwaardering van de nettoverplichting m.b.t. toegezegde-pensioenregelingen                                         |             | (3.541)        | 0             |
| <b>Andere elementen van het globaal resultaat die later niet overgebracht zullen worden naar het nettoresultaat</b> |             | <b>(3.541)</b> | <b>0</b>      |
| <b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>                                                                                |             | <b>868</b>     | <b>2.860</b>  |
| <b>Globaal resultaat:</b>                                                                                           |             | <b>64.314</b>  | <b>3.182</b>  |
| - Toekenbaar aan de groep                                                                                           |             | 64.511         | 3.053         |
| - Toekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven                                                               |             | (197)          | 129           |
| Globaal resultaat aandeel groep per aandeel (euro) (basis en verwaterd)                                             |             | 2,55           | 0,23          |

(\*) Bedragen herwerkt conform de wijziging in de boekhoudmethode die verband houdt met de toepassing van norm IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekeningen en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten. Herwerkingen worden beschreven in nota 3.2.

# VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

| Voor de periode eindigend op 30 juni<br>(duizend euro) | Toelichting | Juni 2014        | December<br>2013 (*) | December 2012 (*) |
|--------------------------------------------------------|-------------|------------------|----------------------|-------------------|
| Immateriële vaste activa                               |             | 9.448            | 12.973               | 5.853             |
| Goodwill                                               | 5           | 289.349          | 291.915              | 25.318            |
| Materiële vaste activa                                 | 10          | 1.458.846        | 1.512.875            | 63.923            |
| Vastgoedbeleggingen                                    |             | 0                | 0                    | 2.052             |
| Geassocieerde deelnemingen en joint-ventures           | 11          | 132.479          | 132.952              | 405.288           |
| Overige financiële vaste activa                        |             | 89.333           | 115.396              | 57.598            |
| Langlopende afgeleide instrumenten                     |             | 63               | 612                  | 0                 |
| Overige vaste activa                                   |             | 23.881           | 10.725               | 5.192             |
| Uitgestelde belastingvorderingen                       |             | 117.664          | 117.374              | 13.090            |
| <b>Totaal vaste activa</b>                             |             | <b>2.121.063</b> | <b>2.194.822</b>     | <b>578.314</b>    |
| Voorraden                                              | 13          | 123.353          | 116.012              | 82.408            |
| Handelsvorderingen en overige bedrijfsvorderingen      |             | 1.194.308        | 1.106.034            | 446.132           |
| Overige vlottende activa                               |             | 108.698          | 100.781              | 74.129            |
| Kortlopende afgeleide instrumenten                     | 16          | 3.251            | 5.853                | 0                 |
| Financiële vlottende activa                            |             | 54.025           | 594                  | 107               |
| Geldmiddelen en kasequivalenten                        | 17          | 427.762          | 437.334              | 144.262           |
| <b>Totaal vlottende activa</b>                         |             | <b>1.911.397</b> | <b>1.766.608</b>     | <b>747.038</b>    |
| <b>Totaal van de activa</b>                            |             | <b>4.032.460</b> | <b>3.961.430</b>     | <b>1.325.352</b>  |
| Kapitaal                                               |             | 41.330           | 41.330               | 21.375            |
| Uitgiftepremies                                        |             | 800.008          | 800.008              | 62.551            |
| Ingehouden winsten                                     |             | 392.585          | 358.124              | 460.306           |
| Toegezegde doel-pensioenplannen                        |             | (9.249)          | (5.782)              | (8.101)           |
| Afdekkingsreserves                                     |             | 195              | (351)                | (17.673)          |
| Omrekeningsverschillen                                 |             | 3.683            | (176)                | 6.154             |
| <b>Eigen vermogen – Toekenbaar aan groep CFE</b>       |             | <b>1.228.552</b> | <b>1.193.153</b>     | <b>524.612</b>    |
| Minderheidsbelangen                                    |             | 8.389            | 8.064                | (2.950)           |
| <b>Eigen vermogen</b>                                  |             | <b>1.236.941</b> | <b>1.201.217</b>     | <b>521.662</b>    |
| Pensioenverplichtingen en personeelsbeloningen         |             | 44.720           | 40.542               | 8.165             |
| Voorzieningen                                          | 14          | 34.420           | 25.655               | 12.249            |
| Andere langlopende verplichtingen                      |             | 81.230           | 92.898               | 33.695            |
| Obligatieleningen                                      | 17          | 299.631          | 199.639              | 100.000           |
| Financiële schulden                                    | 17          | 357.069          | 496.654              | 56.707            |
| Langlopende afgeleide instrumenten                     | 17          | 15.723           | 16.352               | 10.530            |
| Uitgestelde belastingverplichtingen                    |             | 92.625           | 99.418               | 13.058            |
| <b>Totaal langlopende verplichtingen</b>               |             | <b>925.418</b>   | <b>971.158</b>       | <b>234.404</b>    |
| Voorzieningen voor courante risico's                   | 14          | 48.442           | 48.181               | 36.159            |
| Handelsschulden en andere bedrijfsschulden             | 12          | 1.019.649        | 983.806              | 324.882           |
| Fiscale schulden                                       |             | 96.247           | 65.855               | 11.053            |
| Financiële schulden                                    | 17          | 323.664          | 346.118              | 11.153            |
| Kortlopende afgeleide instrumenten                     |             | 16.124           | 16.499               | 1.570             |
| Overige kortlopende verplichtingen                     | 17          | 365.975          | 328.596              | 184.469           |
| <b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>               |             | <b>1.870.101</b> | <b>1.789.055</b>     | <b>569.286</b>    |
| <b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>         |             | <b>4.032.460</b> | <b>3.961.430</b>     | <b>1.325.352</b>  |

(\*) Bedragen herwerkt conform de wijziging in de boekhoudmethode die verband houdt met de toepassing van norm IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekeningen en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten. Herwerkingen worden beschreven in nota 3.2.

## VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

| Voor de periode eindigend op 30 juni<br>(duizend euro)                                       | Toelichting | Juni 2014              | Juni 2013 (*)          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|------------------------|------------------------|
| <b>Operationele activiteiten</b>                                                             |             |                        |                        |
| Resultaat toekenbaar aan de groep                                                            |             | 63.573                 | 218                    |
| Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen                          |             | 107.739                | 7.299                  |
| Toevoeging aan de voorzieningen                                                              |             | 2.104                  | (1.022)                |
| Waardeverminderingen op vlottende en vaste activa                                            |             | (322)                  | 2.558                  |
| Niet-gerealiseerde wisselkoersverschillen (winst)/verlies                                    |             | (13.549)               | (266)                  |
| Opbrengsten uit renten en financiële activa                                                  |             | (5.648)                | (1.601)                |
| Rentelasten                                                                                  |             | 18.837                 | 609                    |
| Verandering in de reële waarde van afgeleide instrumenten                                    |             | 8.490                  | (452)                  |
| Verlies/(winst) verbonden aan de overdracht van materiële vaste activa                       |             | (3.873)                | (70)                   |
| Belastingen van de periode                                                                   |             | 26.956                 | 2.267                  |
| Minderheidsbelangen                                                                          |             | (128)                  | 66                     |
| Winst uit geassocieerde deelnemingen en joint-ventures                                       |             | (6.350)                | (18.689)               |
| <b>Kasstromen uit operationele activiteiten vóór de wijzigingen van het werkkapitaal</b>     |             | <b>197.829</b>         | <b>(9.083)</b>         |
| Afname/(toename) van de handels – en overige kortlopende en langlopende vorderingen          |             | (138.833)              | (137.324)              |
| Afname/(toename) van voorraden                                                               |             | (3.338)                | (2.669)                |
| Toename/(afname) van handelsschulden en overige kortlopende schulden                         |             | 85.235                 | 89.935                 |
| <b>Kasstromen uit operationele activiteiten</b>                                              |             | <b>141.393</b>         | <b>(59.141)</b>        |
| Betaalde rente                                                                               |             | (19.308)               | (609)                  |
| Ontvangen rente                                                                              |             | 5.648                  | 1.601                  |
| Betaalde / ontvangen winstbelastingen                                                        |             | (11.195)               | (4.251)                |
| <b><u>Netto kasstromen uit operationele activiteiten</u></b>                                 |             | <b><u>116.538</u></b>  | <b><u>(62.400)</u></b> |
| <b>Investeringsactiviteiten</b>                                                              |             |                        |                        |
| Verkoop van vaste activa                                                                     |             | 6.027                  | 853                    |
| Aankoop van vaste activa                                                                     |             | (51.639)               | (6.190)                |
| Overname van dochterondernemingen na aftrek van verworven geldmiddelen                       | 5           | 0                      | 0                      |
| Kapitaalvermindering/(verhoging) van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast |             | 0                      | 675                    |
| Verkoop van dochteronderneming                                                               | 5           | 0                      | 436                    |
| <b><u>Kasstromen uit investeringsactiviteiten</u></b>                                        |             | <b><u>(45.612)</u></b> | <b><u>(4.226)</u></b>  |
| <b>Financieringsactiviteiten</b>                                                             |             |                        |                        |
| Leningen                                                                                     |             | 112.779                | 52.849                 |
| Terugbetaling van schulden                                                                   |             | (166.584)              | (58.398)               |
| Uitgekeerde dividenden                                                                       |             | (29.112)               | (15.056)               |
| Wijziging van het deelnemingspercentage in de gecontroleerde vennootschappen                 |             | 0                      | (2.196)                |
| <b><u>Kasstromen uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten</u></b>                         |             | <b><u>(82.917)</u></b> | <b><u>(22.801)</u></b> |
| Nettotoename/(afname) van de geldmiddelen                                                    |             | (11.991)               | (89.427)               |
| Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het boekjaar                               |             | 437.334                | 144.262                |
| Wisselkoerseffecten                                                                          |             | 2.419                  | (359)                  |
| Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van het boekjaar                                |             | 427.762                | 54.476                 |

(\*) Bedragen herwerkt conform de wijziging in de boekhoudmethode die verband houdt met de toepassing van norm IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekeningen en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten. Herwerkingen worden beschreven in nota 3.2.

De aanschaffingen en verkopen van dochterondernemingen na aftrek van geldmiddelen omvatten niet de entiteiten welke niet ressorteren onder bedrijfscombinaties (polen vastgoedontwikkeling en –beheer en PPS-concessies). Deze worden dus niet beschouwd als investeringsactiviteiten en worden binnen de kasstromen uit bedrijfsactiviteiten opgenomen.

# VERKORT GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

Voor de periode eindigend op 30 juni 2014

| (duizend euro)                              | Kapitaal      | Uitgifte-<br>premie | Ingehouden<br>winsten | Toegezegde doel-<br>pensioenplannen | Reserve<br>afdekkings-<br>instrumenten | Omrekenings-<br>verschillen | Eigen vermogen -<br>Toekenbaar aan<br>groep CFE | Minderheids-<br>belangen | Totaal           |
|---------------------------------------------|---------------|---------------------|-----------------------|-------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|------------------|
| <b>31 December 2013 (*)</b>                 | <b>41.330</b> | <b>800.008</b>      | <b>358.124</b>        | <b>(5.782)</b>                      | <b>(351)</b>                           | <b>(176)</b>                | <b>1.193.153</b>                                | <b>8.064</b>             | <b>1.201.217</b> |
| <b>Totaal resultaat voor<br/>de periode</b> |               |                     | <b>63.573</b>         | <b>(3.467)</b>                      | <b>546</b>                             | <b>3.859</b>                | <b>64.511</b>                                   | <b>(197)</b>             | <b>64.314</b>    |
| Dividenden aan<br>aandeelhouders            |               |                     | (29.112)              |                                     |                                        |                             | (29.112)                                        |                          | (29.112)         |
| Dividenden van<br>minderheidsbelangen       |               |                     |                       |                                     |                                        |                             |                                                 | (1.474)                  | (1.474)          |
| Wijziging consolidatie-<br>kring            |               |                     |                       |                                     |                                        |                             |                                                 | 1.996                    | 1.996            |
| <b>30 Juni 2014</b>                         | <b>41.330</b> | <b>800.008</b>      | <b>392.585</b>        | <b>(9.249)</b>                      | <b>195</b>                             | <b>3.683</b>                | <b>1.228.552</b>                                | <b>8.389</b>             | <b>1.236.941</b> |

Voor de periode eindigend op 30 juni 2013 (\*)

| (duizend euro)                              | Kapitaal      | Uitgifte-<br>premie | Ingehouden<br>winsten | Toegezegde doel-<br>pensioenplannen | Reserve<br>afdekkings-<br>instrumenten | Omrekenings-<br>verschillen | Eigen vermogen -<br>Toekenbaar aan<br>groep CFE | Minderheids-<br>belangen | Totaal         |
|---------------------------------------------|---------------|---------------------|-----------------------|-------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------|----------------|
| <b>31 december 2012</b>                     | <b>21.375</b> | <b>62.551</b>       | <b>460.306</b>        | <b>(8.101)</b>                      | <b>(17.673)</b>                        | <b>6.154</b>                | <b>524.612</b>                                  | <b>6.227</b>             | <b>530.839</b> |
| Herziening IFRS 11                          |               |                     |                       |                                     |                                        |                             |                                                 | (9.177)                  | (9.177)        |
| <b>Na herziening<br/>IFRS11</b>             | <b>21.375</b> | <b>62.551</b>       | <b>460.306</b>        | <b>(8.101)</b>                      | <b>(17.673)</b>                        | <b>6.154</b>                | <b>524.612</b>                                  | <b>(2.950)</b>           | <b>521.662</b> |
| <b>Totaal resultaat voor<br/>de periode</b> |               |                     | <b>218</b>            |                                     | <b>4.339</b>                           | <b>(1.504)</b>              | <b>3.053</b>                                    | <b>(129)</b>             | <b>3.182</b>   |
| Dividenden aan<br>aandeelhouders            |               |                     | (15.056)              |                                     |                                        |                             | (15.056)                                        |                          | (15.056)       |
| Dividenden van<br>minderheidsbelangen       |               |                     |                       |                                     |                                        | (869)                       | (869)                                           |                          | (869)          |
| Wijzigingen in de<br>consolidatiekring      |               |                     |                       |                                     |                                        |                             |                                                 | (1.759)                  | (1.759)        |
| <b>30 juni 2013 (*)</b>                     | <b>21.375</b> | <b>62.551</b>       | <b>445.468</b>        | <b>(8.101)</b>                      | <b>(13.334)</b>                        | <b>3.781</b>                | <b>511.740</b>                                  | <b>(4.580)</b>           | <b>507.160</b> |

(\*) Bedragen herwerkt conform de wijziging in de boekhoudmethode die verband houdt met de toepassing van norm IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekeningen en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten. Herwerkingen worden beschreven in nota 3.2.

## KAPITAAL EN RESERVES

Het kapitaal bestaat uit 25.314.482 gewone aandelen. De aandelen hebben geen nominale waarde. De houders van gewone aandelen hebben recht op een dividenduitkering zoals toegekend en op één stem per aandeel op de aandeelhoudersvergadering van de groep CFE.

Op 27 februari 2014, werd een dividend van 29.112 duizend euro, wat overeenstemt met 1,15 euro bruto per aandeel, voorgesteld door de raad van bestuur en goedgekeurd door de algemene vergadering der aandeelhouders op 30 april 2014. Dit dividend werd betaald.

Het basisresultaat per aandeel is identiek aan het verwaterd resultaat per aandeel wegens de afwezigheid van potentiële gewone aandelen met verwateringseffect in omloop.

Hij wordt als volgt berekend:

### RESULTAAT PER AANDEEL PER 30 JUNI (duizend euro)

|                                                                        | 2014        | 2013        |
|------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Nettoresultaat toe te rekenen aan de aandeelhouders                    | 63.573      | 218         |
| Globaal resultaat (toekenbaar aan de groep)                            | 64.511      | 3.053       |
| Aantal gewone aandelen op afsluitingsdatum                             | 25.314.482  | 13.092.260  |
| Gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen                      | 25.314.482  | 13.092.260  |
| <b>Basisresultaat (verwaterd) per aandeel (euro)</b>                   | <b>2,51</b> | <b>0,02</b> |
| <b>Globaal resultaat (toekenbaar aan de groep) per aandeel in euro</b> | <b>2,55</b> | <b>0,23</b> |

(\*) Bedragen herwerkt conform de wijziging in de boekhoudmethode die verband houdt met de toepassing van norm IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekeningen en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten. Herwerkingen worden beschreven in nota 3.2.

## TOELICHTINGEN BIJ DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN AFGESLOTEN PER 30 JUNI 2014

1. ALGEMENE PRINCIPES
2. CONSOLIDATIEMETHODEN
  - 2.1. CONSOLIDATIEKRING
  - 2.2. TRANSACTIES BINNEN DE GROEP
  - 2.3. OMREKENING VAN DE FINANCIËLE STATEN VAN DE BUITENLANDSE VENNOOTSCHAPPEN EN VESTIGINGEN
  - 2.4. TRANSACTIES IN VREEMDE VALUTA
3. WAARDERINGSREGELS EN METHODEN
  - 3.1. BEROEP OP SCHATTINGEN
  - 3.2. WIJZIGING VAN WAARDERINGSREGELS : TOEPASSING VAN IFRS 10 GECONSOLIDEERDE JAARREKENING, IFRS 11 GEZAMENLIJKE OVEREENKOMSTEN EN IFRS 12 INFORMATIEVERSCHAFFING OVER BELANGEN IN ANDERE ENTITEITEN
4. GESEGMENTEERDE INFORMATIE
  - 4.1. ELEMENTEN VAN HET VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET RESULTATENREKENING
    - 4.1.1. OVERZICHT NA TOEPASSING VAN IFRS 10 EN 11
    - 4.1.2. PRO FORMA GESEGMENTEERDE INLICHTINGEN
  - 4.2. VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
  - 4.3. VERKORT GECONSOLIDEERD KAASTROOMOVERZICHT
  - 4.4. OVERIGE INFORMATIE
  - 4.5. GEOGRAFISCHE SEGMENTEN
5. OVERNAMES EN AFTOTINGEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN
6. OPBRENGSTEN UIT AANVERWANTE ACTIVITEITEN
7. FINANCIËEL RESULTAAT
8. MINDERHEIDSBELANGEN
9. BELASTINGEN
10. MATERIËLE VASTE ACTIVA
11. GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN EN JOINT-VENTURES
12. ONDERHANDEN PROJECTEN IN OPDRACHT VAN DERDEN
13. VOORRADEN
14. ANDERE VOORZIENINGEN DAN PENSIOENVERPLICHTINGEN EN PERSONEELSVORDELEN
15. NIET UITGEDRUKTE ACTIVA EN PASSIVA
16. FINANCIËLE DERIVATEN
17. INFORMATIE BETREFFENDE NETTO FINANCIËLE SCHULD
  - 17.1. DE NETTO FINANCIËLE SCHULD.
  - 17.2. TIJDSHEMA VAN DE FINANCIËLE SCHULDEN
  - 17.3. KREDIETLIJNEN EN TERMJNBANKLENINGEN
  - 17.4. FINANCIËLE VOORWAARDEN (CONVENANTS)
18. INFORMATIE BETREFFENDE HET BEHEER VAN DE FINANCIËLE RISICO'S
  - 18.1. RENTEVOETRISICO
  - 18.2. VERDELING VAN DE FINANCIËLE SCHULDEN OP LANGE TERMIJN PER VALUTA
  - 18.3. BOEKWAARDE EN REËLE WAARDE PER BOEKHOUDCATEGORIE
19. ANDERE GEGEVEN VERPLICHTINGEN
20. ANDERE ONTVANGEN VERPLICHTINGEN
21. GESCHILLEN
22. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN
23. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM
24. IMPACT VAN DE VREEMDE MUNTEN
25. WETENSCHAPPELIJK ONDERZOEK EN ONTWIKKELING
26. SEIZOENSEFFECTEN OP DE ACTIVITEITEN
27. RAPPORT VAN DE COMMISSARIS

## [VOORAF](#)

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten zijn door de raad van bestuur goedgekeurd voor publicatie op 27 augustus 2014.

## **BELANGRIJKSTE TRANSACTIES VAN DE EERSTE ZES MAANDEN 2014 EN DE EERSTE ZES MAANDEN VAN 2013 MET INVLOED OP DE SAMENSTELLING VAN DE GROEP CFE**

### **TRANSACTIES VOOR DE EERSTE ZES MAANDEN VAN 2014**

#### **1. Pool bouw**

Nihil

#### **2. Pool multitechnieken**

De activiteit van de vennootschap ETEC ("Entreprise de Travaux d'Electricité et de Canalisation SA") die in de pool Multitechnieken werd voorgesteld wordt nu in de pool Spoor en Wegeninfra voorgesteld.

#### **3. Pool vastgoedontwikkeling en –beheer**

Op 28 februari 2014 werd de vennootschap Projekt RK Brugmann geliquideerd. De aandelen van deze vennootschap waren voor 50% in het bezit van Batipont Immobilier ("BPI").

Op 5 maart 2014 werd de poolse vennootschap Immo Wola gesticht. BPI bezit 100% van de aandelen van deze vennootschap die vastgoed projecten in Polen ontwikkelt. Deze vennootschap wordt geconsolideerd volgens de integrale methode.

Op 23 april 2014 hebben de vennootschappen VM Property I en VM Property II, beide voor 40% in het bezit van de groep CFE, hun aandelen in VM Office (100%) verkocht.

Op 20 juni 2014 heeft de vennootschap Investissement Léopold, dochteronderneming voor 24,14% van CFE, 100% van de aandelen van de vennootschap Promotion Léopold verkregen. Deze vennootschap wordt geconsolideerd volgens de vermogensmutatie methode.

Op 27 juni 2014 heeft Compagnie Luxembourgeoise Immobilière (CLI), dochteronderneming van CFE, zijn aandelen (20%) in Compagnie Marocaine des Energies (CME) verkocht.

#### **4. Pool baggerwerken en milieu**

Gedurende de eerste zes maanden van 2014, heeft DEME:

- zijn participatie in Fasiver van 37,45% tot 74,90% verhoogd. Fasiver is nu geconsolideerd volgens de integrale methode.
- 100% van de aandelen van de gestichte vennootschappen DEME Concessions Wind en DEME Concessions Infrastructure verworven. Deze vennootschappen worden geconsolideerd volgens de integrale methode.

Bovendien werd de vennootschap Dalian Soil Remediation, een 50% deelvennootschap van DEME, tijdens het eerste halfjaar geliquideerd.

#### **5. Pool PPS-concessies**

Nihil.

#### **6. Pool spoor en wegeninfra**

De activiteit van de vennootschap ETEC ("Entreprise de Travaux d'Electricité et de Canalisation SA") wordt tegenwoordig voorgesteld in de pool Spoor en Wegeninfra. De activiteiten van deze vennootschap zijn inderdaad complementaire met de activiteiten van de vennootschappen in de pool spoor en wegeninfra.

## **TRANSACTIES VOOR DE EERSTE ZES MAANDEN VAN 2013**

### **1. Pool bouw**

Nihil

### **2. Pool multitechnieken**

Op 28 januari 2013 heeft de groep CFE de resterende 35% van de aandelen van de vennootschap Elektro Van De Maele N.V. gekocht. Deze vennootschap wijzigde haar naam in VMA WEST NV, en wordt voor 100% door de CFE groep aangehouden. De consolidatie methode bleef ongewijzigd.

Op 28 mei 2013 heeft de groep CFE beslist zijn aankoopoptie op de resterende aandelen van de vennootschap Brantegem NV uit te oefenen, om also de resterende 35% van de vennootschap te verkrijgen. SA Brantegem is gespecialiseerd in HVAC en sanitaire installaties. Bijgevolg wordt de vennootschap SA Brantegem voor 100% door de CFE groep aangehouden. De consolidatiemethode bleef ongewijzigd.

Op 7 juni 2013 heeft de vennootschap Prodfroid SA, gespecialiseerd in airconditioning en industriële en commerciële koeling, een naamswijziging uitgevoerd en heet nu Procool SA.

### **3. Pool vastgoedontwikkeling en –beheer**

Op 28 februari 2013 heeft de groep CFE, via haar dochteronderneming CLI, en in partnerschap met andere immobiliënpromotoren, 33,3% van de naamloze vennootschap volgens Luxemburg recht, PEF Kons Investment SA, gekocht. Deze laatste is een belangrijke grondeigenaar in het Groot Hertogdom Luxemburg en de aanschaf heeft als doel de ontwikkeling van een complex voor kantoren, commerciële ruimtes en huisvesting (Project Kons Gallery). Deze vennootschap is opgenomen in de consolidatie volgens de vermogensmutatiemethode.

Op 1 maart 2013 heeft CFE Immo, een dochteronderneming van de CFE groep, 50 % van de aandelen in de vennootschappen Rederij Marleen BVBA en Rederij Ishtar BVBA gekocht om op de terreinen te Oostende een immobiliënpject te realiseren.

Op 13 juni 2013 heeft de CFE groep beslist om de totaliteit van haar participatie (66%) in Sogesmaint-CB Richard Ellis SA (segment Property & Facility Management) te verkopen aan CBRE. Terzelfdertijd heeft CFE de deelneming, gehouden door Sogesmaint-CB Richard Ellis SA, in de dochteronderneming in Groot Hertogdom Luxemburg, overgenomen alsook sommige contracten van Property en Facility management in België.

### **4. Pool baggerwerken en milieu**

In de loop van het 1ste semester 2013 heeft DEME (geconsolideerd volgens proportionele methode) via haar dochterondernemingen volgende deelnemingen verworven :

- 100 % in de nieuw opgerichte vennootschap DEME Concessions NV, die volgens de integrale consolidatiemethode is opgenomen ; en
- 35 % in de nieuw opgerichte vennootschap Bluepower NV, die volgens proportionele methode wordt geconsolideerd.

### **5. Pool PPS-concessies**

Nihil.

### **6. Pool spoor en wegeninfra**

Nihil.

## BOEKHOUDKUNDIGE GRONDSLAGEN EN EVALUATIEMETHODEN

### 1. ALGEMENE PRINCIPES

#### IFRS ZOALS GOEDGEKEURD BINNEN DE EUROPESE UNIE

De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten worden opgesteld in overeenstemming met IAS 34 – Tussentijdse Financiële Verslaggeving. Bijgevolg slaan de voorgestelde toelichtingen op de betekenisvolle elementen van het semester en moeten zij samen gelezen worden met de geconsolideerde financiële staten op 31 december 2013.

Dezelfde boekhoudkundige grondslagen en methoden zijn van toepassing als die welke werden gebruikt voor de meeste recente jaarlijkse financiële staten op 31 december 2013, behalve de toepassing van de nieuwe norm IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten. De impacten van de herwerking zijn beschreven in paragraaf 3.2.

#### STANDAARDEN EN INTERPRETATIES TOEPASBAAR VOOR HET BOEKJAAR BEGINNEND OP 1 JANUARI 2014

- IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IFRS 12 Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IAS 27 Enkelvoudige jaarrekening (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IAS 28 Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Aanpassing van IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie – Saldering van financiële activa en verplichtingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Aanpassing van IAS 36 Bijzondere waardevermindering van activa – Informatieverschaffing over de realiseerbare waarde van niet-financiële activa (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Aanpassing van IAS 39 Financiële instrumenten – Novatie van derivaten en voortzetting van hedge accounting (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)

De toepassing van deze standaarden en interpretaties heeft geen significant effect op de geconsolideerde financiële staten van de groep CFE, met uitzondering van de toepassing van de herziening van IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten.

#### STANDAARDEN EN INTERPRETATIES GEPUBLICEERD MAAR NOG NIET VAN TOEPASSING VOOR HET BOEKJAAR BEGINNEND OP 1 JANUARI 2014

De groep beslist om de standaarden en interpretaties waarvan de toepassing vóór 30 juni 2014 niet verplicht is, niet te anticiperen:

- IFRS 9 Financiële Instrumenten en de daaropvolgende aanpassingen (nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 14 Uitgestelde rekeningen in verband met prijsregulering (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Verbetering aan IFRS (2010-2012) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Verbetering aan IFRS (2011-2013) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten – Verwerking van overnames van deelnemingen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 38 Materiële en immateriële vaste activa – Verduidelijking van aanvaardbare afschrijvingsmethodes (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 19 Personeelsbeloningen – Werknemersbijdragen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2014, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRIC 21 Heffingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2014, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

De analyse van de eventuele impact van deze normen en interpretaties op de geconsolideerde staten van de groep is in uitvoering. De groep CFE verwacht zich niet aan significatieve wijzigingen.

## 2. CONSOLIDATIEMETHODEN

### 2.1. CONSOLIDATIEKRING

Vennootschappen waarvan de groep rechtstreeks of onrechtstreeks de meerderheid van de stemrechten bezit en waarover ze dus zeggenschap heeft, worden geconsolideerd door de integrale consolidatiemethode. De vennootschappen waarover de groep een invloed of een gezamenlijke zeggenschap heeft samen met andere aandeelhouders, worden geconsolideerd volgens de vermogensmutatie methode.

#### Evolutie van de consolidatiekring

| Aantal entiteiten       | Juni 2014  | December 2013 |
|-------------------------|------------|---------------|
| Integrale methode       | 163        | 154           |
| Vermogensmutatiemethode | 98         | 103           |
| <b>Totaal</b>           | <b>261</b> | <b>257</b>    |

### 2.2. TRANSACTIES BINNEN DE GROEP

De wederzijdse verrichtingen en transacties van activa en verplichtingen, baten en lasten tussen opgenomen ondernemingen worden in de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd. Deze eliminatie gebeurt:

- volledig, als de transactie plaats heeft tussen twee dochterondernemingen; en
- naar rato van het belang in de onderneming waarop vermogensmutatie wordt toegepast voor het interne resultaat gerealiseerd tussen een integraal geconsolideerde onderneming en een onderneming geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode.

### 2.3. OMREKENING VAN DE FINANCIELE STATEN VAN DE BUITENLANDSE VENNOOTSCHAPPEN EN VESTIGINGEN

In de meeste gevallen stemt de functionele valuta van de vennootschappen en vestigingen overeen met de valuta van het betrokken land.

De jaarrekeningen van de buitenlandse vennootschappen waarvan de functionele valuta verschilt van de presentatievaluta van de geconsolideerde jaarrekening van de groep, worden omgerekend tegen de wisselkoers op de balansdatum wat betreft de posten van de balans en tegen de gemiddelde koers over de periode voor de posten van de winst-en-verliesrekening. Wisselkoersverschillen die daaruit voortvloeien worden als omrekeningsverschillen opgenomen in de geconsolideerde reserves. De goodwill met betrekking tot de buitenlandse vennootschappen wordt geacht deel uit te maken van de verworven activa en verplichtingen en wordt uit dien hoofde omgerekend tegen de wisselkoers op de balansdatum.

### 2.4. TRANSACTIES IN VREEMDE VALUTA

De transacties in vreemde valuta worden omgerekend in euro tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie. Aan het eind van de periode worden de monetaire activa en verplichtingen die uitgedrukt zijn in vreemde valuta, omgerekend in euro tegen de wisselkoers op de balansdatum. De winsten en verliezen die hieruit voortvloeien worden opgenomen in de rubriek wisselresultaten en worden in de winst-en-verliesrekening gepresenteerd als andere financiële opbrengsten en lasten.

De wisselkoersverschillen op leningen in vreemde valuta of op afgeleide producten gebruikt voor afdekking van belangen in de buitenlandse dochterondernemingen, worden opgenomen als omrekeningsverschillen onder het eigen vermogen.

### 3. WAARDERINGSREGELS EN METHODEN

#### 3.1. BEROEP OP SCHATTINGEN

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening volgens de IFRS-normen, worden schattingen verricht en veronderstellingen geformuleerd die een invloed hebben op de bedragen opgenomen in die jaarrekening, met name wat betreft:

- de afschrijvingsperiode van de vaste activa;
- de waardering van de voorzieningen en de pensioenverplichtingen;
- de waardering van het resultaat volgens de vooruitgang van de onderhanden projecten in opdracht van derden;
- de schattingen genomen waarderingen voor de impairment tests;
- de waardering van de financiële instrumenten tegen reële waarde;
- de beoordeling van de controle op deelvennootschappen;
- de kwalificatie, bij de overname van een bedrijf, van de transactie (bedrijfscombinaties of verwerving van activa).
- de kwalificatie, bij het oprichten van een gezamenlijke overeenkomst van de transactie (gezamenlijke activiteiten of joint-ventures).

Deze schattingen gaan ervan uit dat de continuïteit van de bedrijfsactiviteiten gewaarborgd is en worden gemaakt op basis van de op dat ogenblik beschikbare informatie. De schattingen kunnen herzien worden wanneer de omstandigheden waarop ze gebaseerd zijn evolueren of wanneer nieuwe informatie beschikbaar wordt. De reële resultaten kunnen van deze schattingen afwijken.

### 3.2. WIJZIGING VAN WAARDERINGSREGELS : TOEPASSING VAN IFRS 10 GECONSOLIDEERDE JAARREKENING, IFRS 11 GEZAMENLIJKE OVEREENKOMSTEN EN IFRS 12 INFORMATIEVERSCHAFFING OVER BELANGEN IN ANDERE ENTITEITEN

Vanaf 1 januari 2014, past CFE de normen IFRS 10, 11 en 12 toe die de consolidatiekring beïnvloeden.

IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekeningen vervangt de standaard IAS 27 en interpretatie SIC 12 “Consolidatie-Ad hoc entiteiten” en betreft de controles en consolidatiemethode volgens de integrale methode. De definitie van controle op een entiteit is gebaseerd op 3 criteria:

- de macht op de entiteit;
- de bloodstelling aan variabele rendementen van de entiteit; en
- de relatie tussen beide als de macht om het rendement van een dochteronderneming te beïnvloeden.

De drie criteria moeten ingevuld zijn om een entiteit volgens de integrale methode te consolideren.

IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten vervangt IAS 31 in wat betreft de consolidatie van de entiteiten onder gezamenlijke overeenkomsten. Een gezamenlijk overeenkomst bestaat als de beslissingen met betrekking tot de kernactiviteiten van een entiteit de goedkeuring benadigd van alle partijen die over controle beschikken. De gezamenlijke overeenkomsten worden onderverdeeld in twee typen (gezamenlijke bedrijfsactiviteiten en joint ventures) volgens de rechten en verplichtingen van de partijen. De kwalificatie hangt vanaf de wettelijke vorm gebruikt voor het project, de voorwaarden van de overeenkomst tussen partijen en, indien relevant overige omstandigheden.

- Een joint-venture is een overeenkomst waarin de partijen die over een gezamenlijke controle beschikken, rechten hebben op de netto activa van de joint-venture.
- Een gezamenlijke bedrijfsactiviteit is een overeenkomst waarin de partijen beschikken van rechtstreekse rechten op de activa en verplichtingen van de entiteit. Elk partij boekt zijn deel van de activa, passiva, opbrengsten en lasten met betrekking tot zijn deel in de gezamenlijke bedrijfsactiviteit. De tijdelijke overeenkomsten opgericht voor de Belgische activiteiten van de groep worden beschouwd als gezamenlijke bedrijfsactiviteiten.

IFRS 12 Informatieverschaffing over investeringen in andere entiteiten bepaalt de definitie van de informatie te verschaffen in de geconsolideerde jaarrekeningen in wat betreft de aandelen in dochterondernemingen, gezamenlijke overeenkomsten, vennootschappen onder vermogensmutatie methode en niet-geconsolideerde entiteiten.

De normen IFRS 10 en 11 zijn met terugwerkende kracht van toepassing en de vergelijkende financiële staten 2012-2013 en de verkorte geconsolideerde resultatenrekening op 30 juni 2013 zijn herwerkt; alleen IFRS 11 heeft een significatieve invloed op de geconsolideerde jaarrekeningen. Een groot aantal entiteiten van de pool Vastgoedontwikkeling en beheer en van de pool baggerwerken en milieu, voordien geconsolideerd volgens de proportionele methode, zijn nu opgenomen volgens de vermogensmutatie methode. Het geconsolideerde overzicht van de financiële positie voor de eerste zes maanden van 2013, is als volgt gewijzigd:

## VERKORTE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

| Voor de periode eindigend op 30 juni<br>(duizend euro)                        | Juni 2013<br>gepubliceerd | Impact<br>IFRS 11 | Juni 2013,<br>na herziening |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Omzet</b>                                                                  | <b>1.082.781</b>          | <b>(611.119)</b>  | <b>471.662</b>              |
| Opbrengsten uit aanverwante activiteiten                                      | 39.903                    | (5.720)           | 34.183                      |
| Aankopen                                                                      | (708.418)                 | 345.082           | (363.336)                   |
| Bezoldigingen en sociale lasten                                               | (205.582)                 | 99.083            | (106.499)                   |
| Andere exploitatiekosten                                                      | (125.491)                 | 82.500            | (42.991)                    |
| Afschrijvingskosten                                                           | (62.144)                  | 54.845            | (7.299)                     |
| Bijzondere vermindering van goodwill                                          | (1.660)                   | 0                 | (1.660)                     |
| <b>Bedrijfsresultaat</b>                                                      | <b>19.389</b>             | <b>(35.329)</b>   | <b>(15.940)</b>             |
| Winst uit geassocieerde deelnemingen en joint-ventures                        | 4.031                     | 14.658            | 18.689                      |
| <b>Bedrijfsresultaat</b>                                                      | <b>23.420</b>             | <b>(20.671)</b>   | <b>2.749</b>                |
| Bruto financieringskosten                                                     | (10.362)                  | 11.493            | 1.131                       |
| Andere financiële lasten en opbrengsten                                       | (6.187)                   | 4.896             | (1.291)                     |
| <b>Financieel resultaat</b>                                                   | <b>(16.549)</b>           | <b>16.389</b>     | <b>(160)</b>                |
| <b>Resultaat voor belastingen</b>                                             | <b>6.871</b>              | <b>(4.282)</b>    | <b>2.589</b>                |
| Winstbelastingen                                                              | (6.873)                   | 4.606             | (2.267)                     |
| <b>Resultaat van de periode</b>                                               | <b>(2)</b>                | <b>324</b>        | <b>322</b>                  |
| Minderheidsbelangen                                                           | 220                       | (324)             | (104)                       |
| <b>Resultaat – Toekenbaar aan de groep</b>                                    | <b>218</b>                | <b>0</b>          | <b>218</b>                  |
| Nettoresultaat toekenbaar aan de groep per aandeel (euro) basis en verwaterd) | 0,02                      | 0                 | 0,02                        |

## VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET GLOBAAL RESULTAAT

| Voor de periode eindigend op 30 juni<br>(duizend euro)                                                              | Juni 2013<br>gepubliceerd | Impact<br>IFRS 11 | Juni 2013,<br>na herziening |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Resultaat – Toekenbaar aan de groep</b>                                                                          | <b>218</b>                | <b>0</b>          | <b>218</b>                  |
| <b>Resultaat van de periode</b>                                                                                     | <b>(2)</b>                | <b>324</b>        | <b>322</b>                  |
| Financiële instrumenten – veranderingen in de reële waarde                                                          | 6.108                     | 0                 | 6.108                       |
| Omrekeningsverschillen                                                                                              | (1.703)                   | 224               | (1.479)                     |
| Uitgestelde belastingen                                                                                             | (1.769)                   | 0                 | (1.769)                     |
| <b>Andere elementen van het globaal resultaat die later overgebracht zullen worden naar het nettoresultaat</b>      | <b>2.636</b>              | <b>224</b>        | <b>2.860</b>                |
| Herwaardering van de nettoverplichting m.b.t. toegezegde-pensioenregelingen                                         | 0                         | 0                 | 0                           |
| <b>Andere elementen van het globaal resultaat die later niet overgebracht zullen worden naar het nettoresultaat</b> | <b>0</b>                  | <b>0</b>          | <b>0</b>                    |
| <b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>                                                                                | <b>2.636</b>              | <b>224</b>        | <b>2.860</b>                |
| <b>Globaal resultaat:</b>                                                                                           | <b>2.634</b>              | <b>548</b>        | <b>3.182</b>                |
| - Toekenbaar aan de groep                                                                                           | 3.053                     | 0                 | 3.053                       |
| - Aandeel van de minderheidsbelangen                                                                                | (419)                     | 548               | 129                         |
| Globaal resultaat toekenbaar aan de groep per aandeel (euro) (basis en verwaterd)                                   | 0,23                      | 0                 | 0,23                        |

## VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

| Voor de periode eindigend op 30 juni<br>(duizend euro) | December<br>2012<br>Opening<br>2013 | Impact<br>IFRS 11  | December 20<br>12,<br>na herziening | December<br>2013<br>gepubliceerd | Impact IFRS<br>11(**) | December<br>2013, na<br>herziening |
|--------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|-------------------------------------|----------------------------------|-----------------------|------------------------------------|
| Immateriële vaste activa                               | 12.651                              | (6.798)            | 5.853                               | 19.204                           | (6.231)               | 12.973                             |
| Goodwill                                               | 33.401                              | (8.083)            | 25.318                              | 291.873                          | 42                    | 291.915                            |
| Materiële vaste activa                                 | 980.434                             | (916.511)          | 63.923                              | 1.753.779                        | (240.904)             | 1.512.875                          |
| Vastgoedbeleggingen                                    | 2.056                               | (4)                | 2.052                               | 0                                | 0                     | 0                                  |
| Geassocieerde deelnemingen en joint-ventures           | 18.364                              | 386.924            | 405.288                             | 39.752                           | 93.200                | 132.952                            |
| Overige financiële vaste activa                        | 56.586                              | 1.012              | 57.598                              | 96.212                           | 19.184                | 115.396                            |
| Langlopende afgeleide instrumenten                     | 0                                   | 0                  | 0                                   | 286                              | 326                   | 612                                |
| Overige vaste activa                                   | 9.283                               | (4.091)            | 5.192                               | 12.766                           | (2.041)               | 10.725                             |
| Uitgestelde belastingvorderingen                       | 22.787                              | (9.697)            | 13.090                              | 37.832                           | 79.542                | 117.374                            |
| <b>Totaal vaste activa</b>                             | <b>1.135.562</b>                    | <b>(557.248)</b>   | <b>578.314</b>                      | <b>2.251.704</b>                 | <b>(56.882)</b>       | <b>2.194.822</b>                   |
| Voorraden                                              | 186.534                             | (104.126)          | 82.408                              | 215.883                          | (99.871)              | 116.012                            |
| Handelsvorderingen en andere<br>bedrijfsvorderingen    | 732.466                             | (286.334)          | 446.132                             | 1.116.915                        | (10.881)              | 1.106.034                          |
| Overige vlottende activa                               | 84.240                              | (10.111)           | 74.129                              | 101.030                          | (249)                 | 100.781                            |
| Kortlopende afgeleide instrumenten                     | 0                                   | 0                  | 0                                   | 0                                | 5.853                 | 5.853                              |
| Financiële vlottende activa                            | 153                                 | (46)               | 107                                 | 594                              | 0                     | 594                                |
| Geldmiddelen en kasequivalenten                        | 260.602                             | (116.340)          | 144.262                             | 474.793                          | (37.459)              | 437.334                            |
| <b>Totaal vlottende activa</b>                         | <b>1.263.995</b>                    | <b>(516.957)</b>   | <b>747.038</b>                      | <b>1.909.215</b>                 | <b>(142.607)</b>      | <b>1.766.608</b>                   |
| <b>Totaal van de activa</b>                            | <b>2.399.557</b>                    | <b>(1.074.205)</b> | <b>1.325.352</b>                    | <b>4.160.919</b>                 | <b>(199.489)</b>      | <b>3.961.430</b>                   |
| Kapitaal                                               | 21.375                              | 0                  | 21.375                              | 41.330                           | 0                     | 41.330                             |
| Uitgiftepremies                                        | 62.551                              | 0                  | 62.551                              | 800.008                          | 0                     | 800.008                            |
| Ingehouden winsten                                     | 460.306                             | 0                  | 460.306                             | 358.124                          | 0                     | 358.124                            |
| Toegezegde doel-pensioenplannen                        | (8.101)                             | 0                  | (8.101)                             | (5.782)                          | 0                     | (5.782)                            |
| Afdekkingsreserves                                     | (17.673)                            | 0                  | (17.673)                            | (351)                            | 0                     | (351)                              |
| Omrekeningsverschillen                                 | 6.154                               | 0                  | 6.154                               | (176)                            | 0                     | (176)                              |
| <b>Eigen vermogen – toekenbaar aan groep CFE</b>       | <b>524.612</b>                      | <b>0</b>           | <b>524.612</b>                      | <b>1.193.153</b>                 | <b>0</b>              | <b>1.193.153</b>                   |
| Minderheidsbelangen                                    | 6.227                               | (9.177)            | (2.950)                             | 9.935                            | (1.871)               | 8.064                              |
| <b>Eigen vermogen</b>                                  | <b>530.839</b>                      | <b>(9.177)</b>     | <b>521.662</b>                      | <b>1.203.088</b>                 | <b>(1.871)</b>        | <b>1.201.217</b>                   |
| Pensioenverplichtingen en personeelsbeloningen         | 21.239                              | (13.074)           | 8.165                               | 40.724                           | (182)                 | 40.542                             |
| Voorzieningen                                          | 10.679                              | 1.570              | 12.249                              | 10.962                           | 14.693                | 25.655                             |
| Andere langlopende verplichtingen                      | 70.745                              | (37.050)           | 33.695                              | 53.382                           | 39.516                | 92.898                             |
| Obligatieleningen                                      | 100.000                             | 0                  | 100.000                             | 199.639                          | 0                     | 199.639                            |
| Financiële schulden                                    | 379.120                             | (322.413)          | 56.707                              | 649.186                          | (152.532)             | 496.654                            |
| Langlopende afgeleide instrumenten                     | 32.853                              | (22.323)           | 10.530                              | 38.603                           | (22.251)              | 16.352                             |
| Uitgestelde belastingverplichtingen                    | 13.789                              | (731)              | 13.058                              | 14.775                           | 84.643                | 99.418                             |
| <b>Totaal langlopende verplichtingen</b>               | <b>628.425</b>                      | <b>(394.021)</b>   | <b>234.404</b>                      | <b>1.007.271</b>                 | <b>(36.113)</b>       | <b>971.158</b>                     |
| Voorzieningen voor courante risico's                   | 35.820                              | 339                | 36.159                              | 50.657                           | (2.476)               | 48.181                             |
| Handelsschulden en andere bedrijfsschulden             | 689.475                             | (364.593)          | 324.882                             | 1.045.907                        | (62.101)              | 983.806                            |
| Fiscale schulden                                       | 21.579                              | (10.526)           | 11.053                              | 78.836                           | (12.981)              | 65.855                             |
| Financiële schulden                                    | 181.474                             | (170.321)          | 11.153                              | 407.358                          | (61.240)              | 346.118                            |
| Kortlopende afgeleide instrumenten                     | 4.201                               | (2.631)            | 1.570                               | 2.538                            | 13.961                | 16.499                             |
| Overige kortlopende verplichtingen                     | 307.744                             | (123.275)          | 184.469                             | 365.264                          | (36.668)              | 328.596                            |
| <b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>               | <b>1.240.293</b>                    | <b>(671.007)</b>   | <b>569.286</b>                      | <b>1.950.560</b>                 | <b>(161.505)</b>      | <b>1.789.055</b>                   |
| <b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>         | <b>2.399.557</b>                    | <b>(1.074.205)</b> | <b>1.325.352</b>                    | <b>4.160.919</b>                 | <b>(199.489)</b>      | <b>3.961.430</b>                   |

(\*) Bedragen herwerkt conform de wijziging in de boekhoudmethode die verband houdt met de herziene versie van IAS 19“Personeelsbeloningen”. Herwerkingen worden beschreven in nota 2.1 van het 2013 jaarverslag.

(\*\*) Bevat een verdeling van de uitgestelde belastingen van DEME entiteiten bij entiteiten. Het gevolg is een verhoging van 80.517 duizend euro van de uitgestelde belastingvorderingen/uitgestelde belastingverplichtingen.

Het gevolg van de wijziging van waarderingsregels in verband met de norm IFRS 11 is een daling van de totaal balans van 199.489 duizend euro in 2013 (een daling van 1.074.205 duizend euro in 2012), omwille van het feit dat CFE een exclusieve controle over DEME in December 2013 heeft verkregen. Als gevolg, in December 2012, werd DEME volgens de vermogensmutatie methode geconsolideerd terwijl DEME volgens de integrale methode geconsolideerd wordt op December 2013.

## VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

| Voor de periode eindigend op 30 juni<br>(duizend euro)                                       | Juni 2013<br>gepubliceerd | Impact<br>IFRS 11 | Juni 2013,<br>na herziening |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------|-----------------------------|
| <b>Operationele activiteiten</b>                                                             |                           |                   |                             |
| Resultaat toekenbaar aan de groep                                                            | 218                       | 0                 | 218                         |
| Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen                          | 62.144                    | (54.845)          | 7.299                       |
| Toevoeging aan de voorzieningen                                                              | (2.275)                   | 1.253             | (1.022)                     |
| Waardeverminderingen op vlottende en vaste activa                                            | 3.249                     | (691)             | 2.558                       |
| Niet-gerealiseerde wisselkoersverschillen (winst)/verlies                                    | 1.316                     | (1.582)           | (266)                       |
| Opbrengsten uit renten en financiële activa                                                  | (2.545)                   | 944               | (1.601)                     |
| Rentelasten                                                                                  | 13.029                    | (12.420)          | 609                         |
| Verandering in de reële waarde van afgeleide instrumenten                                    | 649                       | (1.101)           | (452)                       |
| Verlies/(winst) verbonden aan de overdracht van materiële vaste activa                       | (1.275)                   | 1205              | (70)                        |
| Belastingen van de periode                                                                   | 6.873                     | (4.606)           | 2.267                       |
| Minderheidsbelangen                                                                          | (256)                     | 322               | 66                          |
| Winst uit geassocieerde deelnemingen en joint-ventures                                       | (4.031)                   | (14.658)          | (18.689)                    |
| <b>Kasstromen uit operationele activiteiten vóór de wijzigingen van het werkkapitaal</b>     | <b>77.096</b>             | <b>(86.179)</b>   | <b>(9.083)</b>              |
| Afname/(toename) van de handels – en overige kortlopende en langlopende vorderingen          | <b>(157.482)</b>          | <b>20.158</b>     | <b>(137.324)</b>            |
| Afname/(toename) van voorraden                                                               | (4.010)                   | 1.341             | (2.669)                     |
| Toename/(afname) van handelsschulden en overige kortlopende schulden                         | 34.062                    | 55.873            | 89.935                      |
| <b>Kasstromen uit operationele activiteiten</b>                                              | <b>(50.334)</b>           | <b>(8.807)</b>    | <b>(59.141)</b>             |
| Betaalde rente                                                                               | (13.029)                  | 12.420            | (609)                       |
| Ontvangen rente                                                                              | 2.545                     | (944)             | 1.601                       |
| Betaalde / ontvangen winstbelastingen                                                        | (4.309)                   | 58                | (4.251)                     |
| <b>Netto kasstromen uit operationele activiteiten</b>                                        | <b>(65.127)</b>           | <b>2.727</b>      | <b>(62.400)</b>             |
| <b>Investeringsactiviteiten</b>                                                              |                           |                   |                             |
| Verkoop van vaste activa                                                                     | 3.069                     | (2.216)           | 853                         |
| Aankoop van vaste activa                                                                     | (42.028)                  | 35.838            | (6.190)                     |
| Overname van dochterondernemingen na aftrek van verworven geldmiddelen                       | 0                         | 0                 | 0                           |
| Kapitaalvermindering/(verhoging) van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast | (460)                     | 1.135             | 675                         |
| Verkoop van dochteronderneming                                                               | 424                       | 12                | 436                         |
| <b>Kasstromen uit investeringsactiviteiten</b>                                               | <b>(38.995)</b>           | <b>34.769</b>     | <b>(4.226)</b>              |
| <b>Financieringsactiviteiten</b>                                                             |                           |                   |                             |
| Leningen                                                                                     | 170.165                   | (117.316)         | 52.849                      |
| Terugbetaling van schulden                                                                   | (85.332)                  | 26.934            | (58.398)                    |
| Uitgekeerde dividenden                                                                       | (15.056)                  | 0                 | (15.056)                    |
| Wijziging van het deelnemingspercentage in de gecontroleerde vennootschappen                 | (2.423)                   | 227               | (2.196)                     |
| <b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>                                              | <b>67.354</b>             | <b>(90.155)</b>   | <b>(22.801)</b>             |
| Nettotoename/(afname) van de geldmiddelen                                                    | (36.768)                  | (52.659)          | (89.427)                    |
| Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van de periode                                 | 260.602                   | (116.340)         | 144.262                     |
| Wisselkoerseffecten                                                                          | (1.893)                   | 1.534             | (359)                       |
| Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de periode                                  | 221.941                   | (167.465)         | 54.476                      |

#### 4. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

##### 4.1 ELEMENTEN VAN HET VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET RESULTATENREKENING

###### 4.1.1. OVERZICHT NA TOEPASSING VAN IFRS 10 EN 11

| Per 30 juni                      | Omzet            |                | Bedrijfsresultaat op activiteit |              |                 |                | Bedrijfsresultaat (EBIT) |              |              |              | Financieel resultaat |              |
|----------------------------------|------------------|----------------|---------------------------------|--------------|-----------------|----------------|--------------------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|--------------|
|                                  | 2014             | 2013 (*)       | 2014                            | % Omzet      | 2013 (*)        | % Omzet        | 2014                     | % Omzet      | 2013 (*)     | % Omzet      | 2014                 | 2013 (*)     |
| Bouw                             | 427.275          | 337.674        | 6.444                           | 1,51%        | (7.168)         | (2,12%)        | 1.728                    | 0,40%        | (7.498)      | (2,22%)      | (584)                | (341)        |
| Vastgoedontwikkeling en -beheer  | 3.912            | 3.700          | (578)                           | (14,78%)     | 1.410           | 38,11%         | 678                      | 17,33%       | 1.349        | 36,46%       | (765)                | (1.324)      |
| Multitechnieken                  | 86.217           | 77.674         | 1.854                           | 2,15%        | (6.085)         | (7,83%)        | 1.854                    | 2,15%        | (6.085)      | (7,83%)      | 12                   | (200)        |
| Spoor & wegeninfra               | 51.113           | 44.163         | 2.250                           | 4,40%        | 1.403           | 3,18%          | 2.250                    | 4,40%        | 1.403        | 3,18%        | (195)                | (116)        |
| PPS-Concessies                   | 292              | 597            | (1.202)                         |              | (556)           |                | (1.164)                  |              | 2.087        |              | 1.154                | 4            |
| Baggerwerken en milieu           | 1.212.300        | 0              | 90.710                          | 7,48%        | 0               |                | 100.482                  | 8,29%        | 17.241       |              | (13.658)             | 0            |
| <i>Herwerking DEME</i>           |                  |                | (354)                           |              |                 |                | (354)                    |              | (804)        |              |                      |              |
| Holding                          |                  |                | (1.834)                         |              | (3.466)         |                | (1.834)                  |              | (3.466)      |              | 1.293                | 1.817        |
| <i>Eliminaties tussen polen</i>  | (7.634)          | 7.854          | (496)                           |              | 182             |                | (496)                    |              | 182          |              |                      |              |
| Andere niet-recurrente elementen |                  |                |                                 |              | (1.660)         |                |                          |              | (1.660)      |              |                      |              |
| <b>Totaal geconsolideerd</b>     | <b>1.773.475</b> | <b>471.662</b> | <b>96.794</b>                   | <b>5,46%</b> | <b>(15.940)</b> | <b>(3,38%)</b> | <b>103.144</b>           | <b>5,82%</b> | <b>2.749</b> | <b>0,58%</b> | <b>(12.743)</b>      | <b>(160)</b> |

| Per 30 juni                      | Belastingen     |                | Resultaat toekenbaar aan de groep |              |            |              | Niet-kaselementen |              | EBITDA         |               |                |              |
|----------------------------------|-----------------|----------------|-----------------------------------|--------------|------------|--------------|-------------------|--------------|----------------|---------------|----------------|--------------|
|                                  | 2014            | 2013 (*)       | 2014                              | % Omzet      | 2013 (*)   | % Omzet      | 2014              | 2013 (*)     | 2014           | % Omzet       | 2013 (*)       | % Omzet      |
| Bouw                             | (1.481)         | (1.035)        | 130                               | 0,03%        | (8.972)    | (2,66%)      | 7.193             | 2.724        | 13.637         | 3,19%         | (4.444)        | (1,32%)      |
| Vastgoedontwikkeling en -beheer  | (3)             | 0              | (90)                              | (2,30%)      | 17         | 0,46%        | (290)             | (398)        | (868)          | (22,19%)      | 1.012          | 27,35%       |
| Multitechnieken                  | (955)           | (649)          | 911                               | 1,06%        | (6.934)    | (8,93%)      | 262               | 2.307        | 2.116          | 2,45%         | (3.778)        | (4,86%)      |
| Spoor & wegeninfra               | (887)           | (488)          | 1.168                             | 2,29%        | 799        | 1,81%        | 515               | 1.747        | 2.765          | 5,41%         | 3.150          | 7,13%        |
| PPS-Concessies                   | 0               | 0              | (11)                              |              | 2.091      |              | 274               | 0            | (928)          |               | (556)          |              |
| Baggerwerken en milieu           | (23.838)        | 0              | 62.647                            | 5,17%        | 17.241     |              | 100.990           | 0            | 191.700        | 15,81%        | 0              |              |
| <i>Herwerking DEME</i>           | (17)            |                | (371)                             |              | (804)      |              |                   |              | (354)          |               | 0              |              |
| Holding                          | 122             | (7)            | (418)                             |              | (1.654)    |              | 575               | 795          | (1.259)        |               | (2.671)        |              |
| <i>Eliminaties tussen polen</i>  | 103             | (88)           | (393)                             |              | 94         |              |                   |              | (496)          |               | 182            |              |
| Andere niet-recurrente elementen |                 |                |                                   |              | (1.660)    |              |                   | 1.660        | 0              |               | 0              |              |
| <b>Totaal geconsolideerd</b>     | <b>(26.956)</b> | <b>(2.267)</b> | <b>63.573</b>                     | <b>3,58%</b> | <b>218</b> | <b>0,05%</b> | <b>109.519</b>    | <b>8.835</b> | <b>206.313</b> | <b>11,63%</b> | <b>(7.105)</b> | <b>1,51%</b> |

(\*) Bedragen herwerkt conform de wijziging in de boekhoudmethode die verband houdt met de toepassing van norm IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekeningen en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten. Herwerkingen worden beschreven in nota 3.2.

EBITDA/polen: resultaat van de operationele activiteiten + afschrijvingen en waardeerminderings + andere niet kaselementen

#### 4.1.2. PRO FORMA GESEGMENTEERDE INLICHTINGEN

Als het aankoop van een bijkomende participatie van 50% in DEME op eerste januari 2013 had plaatsgevonden, zouden de resultaten zijn als gevolgd;

| Per 30 juni                      | Omzet            |                   | Bedrijfsresultaat op activiteit |              |                   |              | Bedrijfsresultaat (EBIT) |              |                   |              | Financieel resultaat |                   |
|----------------------------------|------------------|-------------------|---------------------------------|--------------|-------------------|--------------|--------------------------|--------------|-------------------|--------------|----------------------|-------------------|
|                                  | 2014             | 2013<br>Pro Forma | 2014                            | %Omzet       | 2013<br>Pro Forma | %Omzet       | 2014                     | % Omzet      | 2013 Pro<br>Forma | % Omzet      | 2014                 | 2013<br>Pro Forma |
| Bouw                             | 427.275          | 337.674           | 6.444                           | 1,51%        | (7.168)           | (2,12%)      | 1.728                    | 0,40%        | (7.498)           | (2,22%)      | (584)                | (341)             |
| Vastgoedontwikkeling en -beheer  | 3.912            | 3.700             | (578)                           | (14,78%)     | 1.410             | 38,11%       | 678                      | 17,33%       | 1.349             | 36,46%       | (765)                | (1.324)           |
| Multitechnieken                  | 86.217           | 77.674            | 1.854                           | 2,15%        | (6.085)           | (7,83%)      | 1.854                    | 2,15%        | (6.085)           | (7,83%)      | 12                   | (200)             |
| Spoor & wegeninfra               | 51.113           | 44.163            | 2.250                           | 4,40%        | 1.403             | 3,18%        | 2.250                    | 4,40%        | 1.403             | 3,18%        | (195)                | (116)             |
| PPS-Concessies                   | 292              | 597               | (1.202)                         |              | (556)             |              | (1.164)                  |              | 2.087             |              | 1.154                | 4                 |
| Baggerwerken en milieu           | 1.212.300        | 1.106.687         | 90.710                          | 7,48%        | 103.933           | 9,39%        | 100.482                  | 8,29%        | 68.476            |              | (13.658)             | (26.275)          |
| <i>Herwerking DEME</i>           |                  |                   | (354)                           |              | (804)             |              | (354)                    |              | (804)             |              |                      |                   |
| Holding                          |                  |                   | (1.834)                         |              | (3.466)           |              | (1.834)                  |              | (3.466)           |              | 1.293                | 1.817             |
| <i>Eliminaties tussen polen</i>  | (7.634)          | 7.854             | (496)                           |              | 182               |              | (496)                    |              | 182               |              |                      |                   |
| Andere niet-recurrente elementen |                  |                   |                                 |              | (1.660)           |              |                          |              | (1.660)           |              |                      |                   |
| <b>Totaal geconsolideerd</b>     | <b>1.773.475</b> | <b>1.578.349</b>  | <b>96.794</b>                   | <b>5,46%</b> | <b>87.189</b>     | <b>5,52%</b> | <b>103.144</b>           | <b>5,82%</b> | <b>53.984</b>     | <b>3,42%</b> | <b>(12.743)</b>      | <b>(26.435)</b>   |

| Per 30 juni                      | Belastingen     |                      | Resultaat toekenbaar aan de groep |              |                      |              | Niet-kaselementen |                      | EBITDA         |               |                      |               |
|----------------------------------|-----------------|----------------------|-----------------------------------|--------------|----------------------|--------------|-------------------|----------------------|----------------|---------------|----------------------|---------------|
|                                  | 2014            | 2013<br>Pro<br>Forma | 2014                              | %Omzet       | 2013<br>Pro<br>Forma | %Omzet       | 2014              | 2013<br>Pro<br>Forma | 2014           | % Omzet       | 2013<br>Pro<br>Forma | % Omzet       |
| Bouw                             | (1.481)         | (1.035)              | 130                               | 0,03%        | (8.972)              | (2,66%)      | 7.193             | 2.724                | 13.637         | 3,19%         | (4.444)              | (1,32%)       |
| Vastgoedontwikkeling en -beheer  | (3)             | 0                    | (90)                              | (2,30%)      | 17                   | 0,46%        | (290)             | (398)                | (868)          | (22,19%)      | 1.012                | 27,35%        |
| Multitechnieken                  | (955)           | (649)                | 911                               | 1,06%        | (6.934)              | (8,93%)      | 262               | 2.307                | 2.116          | 2,45%         | (3.778)              | (4,86%)       |
| Spoor & wegeninfra               | (887)           | (488)                | 1.168                             | 2,29%        | 799                  | 1,81%        | 515               | 1.747                | 2.765          | 5,41%         | 3.150                | 7,13%         |
| PPS-Concessies                   | 0               | 0                    | (11)                              |              | 2.091                |              | 274               | 0                    | (928)          |               | (556)                |               |
| Baggerwerken en milieu           | (23.838)        | (8.238)              | 62.647                            | 5,17%        | 34.413               | 3,11%        | 100.990           | 95.400               | 191.700        | 15,81%        | 199.333              | 18,01%        |
| <i>Herwerking DEME</i>           | (17)            |                      | (371)                             |              | (804)                |              |                   |                      | (354)          |               | (804)                |               |
| Holding                          | 122             | (7)                  | (418)                             |              | (1.654)              |              | 575               | 795                  | (1.259)        |               | (2.671)              |               |
| <i>Eliminaties tussen polen</i>  | 103             | (88)                 | (393)                             |              | 94                   |              |                   |                      | (496)          |               | 182                  |               |
| Andere niet-recurrente elementen |                 |                      |                                   |              | (1.660)              |              |                   | 1.660                | 0              |               | 0                    |               |
| <b>Totaal geconsolideerd</b>     | <b>(26.956)</b> | <b>(10.505)</b>      | <b>63.573</b>                     | <b>3,58%</b> | <b>17.390</b>        | <b>1,10%</b> | <b>109.519</b>    | <b>104.235</b>       | <b>206.313</b> | <b>11,63%</b> | <b>191.424</b>       | <b>12,13%</b> |

## 4.2 VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE POSITIE

| Per 30 juni 2014<br>(duizend euro)                                          | Bouw           | Vastgoed-<br>ontwikkeling<br>en beheer | Multi-<br>technieken | Spoor &<br>wegen-<br>infra | PPS-<br>concessies | Baggerwerken<br>en milieu | Holding en<br>eliminaties | Eliminaties<br>tussen polen | Totaal<br>geconsolideerd |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------------------------------|----------------------|----------------------------|--------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| <b>ACTIVA</b>                                                               |                |                                        |                      |                            |                    |                           |                           |                             |                          |
| Goodwill                                                                    | 911            | 53                                     | 13.039               | 5.677                      | 0                  | 269.669                   | 0                         | 0                           | <b>289.349</b>           |
| Materiële vaste activa                                                      | 40.968         | 315                                    | 4.425                | 10.914                     | 0                  | 1.392.495                 | 9.719                     | 10                          | <b>1.458.846</b>         |
| Langlopende leningen aan<br>geconsolideerde<br>vennootschappen van de groep | 18.446         | 0                                      | 0                    | 0                          | 0                  | 0                         | 80.252                    | (98.698)                    | <b>0</b>                 |
| Overige financiële vaste activa                                             | 4.545          | 23.252                                 | 46                   | 859                        | 30.076             | 27.664                    | 3.060                     | (169)                       | <b>89.333</b>            |
| Overige vaste activa                                                        | 3.733          | 40.850                                 | 3.449                | 902                        | 12.727             | 213.075                   | 761.675                   | (752.876)                   | <b>283.535</b>           |
| Voorraden                                                                   | 16.443         | 66.407                                 | 12.699               | 2.332                      | 0                  | 25.263                    | 209                       | 0                           | <b>123.353</b>           |
| Geldmiddelen en<br>kasequivalenten                                          | 46.231         | 2.954                                  | 8.073                | 886                        | 5                  | 360.211                   | 9.402                     | 0                           | <b>427.762</b>           |
| Interne kaspositie – Cash<br>pooling – actief                               | 70.380         | 3.193                                  | 13.849               | 6.659                      | 0                  | 0                         | 138.841                   | (232.922)                   | <b>0</b>                 |
| Andere financiële vlottende<br>activa – vennootschappen van<br>de groep     | 0              | 0                                      | 0                    | 0                          | 0                  | 0                         | 0                         | 0                           | <b>0</b>                 |
| Overige vlottende activa                                                    | 496.616        | 48.415                                 | 52.041               | 53.757                     | 4.602              | 732.822                   | 11.662                    | (39.633)                    | <b>1.360.282</b>         |
| <b>Totaal activa</b>                                                        | <b>698.273</b> | <b>185.439</b>                         | <b>107.621</b>       | <b>81.986</b>              | <b>47.410</b>      | <b>3.021.199</b>          | <b>1.014.820</b>          | <b>(1.124.288)</b>          | <b>4.032.460</b>         |
| <b>VERPLICHTINGEN</b>                                                       |                |                                        |                      |                            |                    |                           |                           |                             |                          |
| Eigen vermogen                                                              | 27.731         | 8.155                                  | 37.196               | 26.599                     | 7.708              | 1.125.705                 | 733.141                   | (729.294)                   | <b>1.236.941</b>         |
| Langlopende leningen aan<br>geconsolideerde<br>vennootschappen van de groep | 17.752         | 41.948                                 | 0                    | 0                          | 22.500             | 0                         | 16.667                    | (98.867)                    | <b>0</b>                 |
| Obligatielening                                                             | 0              | 0                                      | 0                    | 0                          | 0                  | 199.672                   | 99.959                    | 0                           | <b>299.631</b>           |
| Langlopende financiële<br>schulden                                          | 1.558          | 6.310                                  | 579                  | 3.337                      | 0                  | 310.285                   | 35.000                    | 0                           | <b>357.069</b>           |
| Overige langlopende<br>verplichtingen                                       | 47.726         | 29.810                                 | 607                  | 1.165                      | 10.775             | 188.076                   | 14.129                    | (23.570)                    | <b>268.718</b>           |
| Kortlopende financiële<br>schulden                                          | 44.651         | 0                                      | 186                  | 957                        | 0                  | 266.673                   | 11.197                    | 0                           | <b>323.664</b>           |
| Interne kaspositie – Cash<br>pooling – passief                              | 58.981         | 69.979                                 | 4.135                | 3.109                      | 2.637              | 0                         | 95.659                    | (234.500)                   | <b>0</b>                 |
| Overige kortlopende<br>verplichtingen                                       | 499.874        | 29.237                                 | 64.918               | 46.819                     | 3.790              | 930.788                   | 9.068                     | (38.057)                    | <b>1.546.437</b>         |
| <b>Totaal eigen vermogen en<br/>verplichtingen</b>                          | <b>698.273</b> | <b>185.439</b>                         | <b>107.621</b>       | <b>81.986</b>              | <b>47.410</b>      | <b>3.021.199</b>          | <b>1.014.820</b>          | <b>(1.124.288)</b>          | <b>4.032.460</b>         |

| Per 31 December 2013 (*)<br>(duizend euro)                                  | Bouw           | Vastgoed-<br>ontwikkeling<br>en beheer | Multi-<br>technieken | Spoor &<br>wegen-<br>infra | PPS-<br>concessies | Baggerwerken<br>en milieu | Holding en<br>eliminaties | Eliminaties<br>tussen polen | Totaal<br>geconsolideerd |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------------------------------|----------------------|----------------------------|--------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| <b>ACTIVA</b>                                                               |                |                                        |                      |                            |                    |                           |                           |                             |                          |
| Goodwill                                                                    | 911            | 53                                     | 13.039               | 5.676                      | 0                  | 272.236                   | 0                         | 0                           | <b>291.915</b>           |
| Materiële vaste activa                                                      | 42.665         | 333                                    | 6.609                | 9.938                      | 0                  | 1.445.696                 | 7.634                     | 0                           | <b>1.512.875</b>         |
| Langlopende leningen aan<br>geconsolideerde<br>vennootschappen van de groep | 18.608         | 0                                      | 0                    | 0                          | 0                  | 0                         | 96.873                    | (115.481)                   | <b>0</b>                 |
| Overige financiële vaste activa                                             | 44.969         | 29.652                                 | 46                   | 882                        | 10.181             | 26.524                    | 3.142                     | 0                           | <b>115.396</b>           |
| Overige vaste activa                                                        | 4.389          | 38.345                                 | 3.449                | 897                        | 13.032             | 205.317                   | 732.795                   | (723.588)                   | <b>274.636</b>           |
| Voorraden                                                                   | 13.774         | 61.601                                 | 8.781                | 2.254                      | 0                  | 28.956                    | 646                       | 0                           | <b>116.012</b>           |
| Geldmiddelen en<br>kasequivalenten                                          | 48.534         | 6.279                                  | 7.798                | 3.891                      | (7)                | 318.000                   | 52.839                    | 0                           | <b>437.334</b>           |
| Interne kaspositie – Cash<br>pooling – actief                               | 94.911         | 2.918                                  | 10.457               | 6.246                      | 0                  | 0                         | 138.195                   | (252.727)                   | <b>0</b>                 |
| Overige financiële vlottende<br>activa – vennootschappen van<br>de groep    | 0              | 0                                      | 0                    | 0                          | 0                  | 0                         | 0                         | 0                           | <b>0</b>                 |
| Overige vlottende activa                                                    | 392.960        | 49.624                                 | 66.601               | 47.098                     | 1.030              | 667.797                   | 21.626                    | (33.474)                    | <b>1.213.262</b>         |
| <b>Totaal activa</b>                                                        | <b>661.721</b> | <b>188.805</b>                         | <b>116.780</b>       | <b>76.882</b>              | <b>24.236</b>      | <b>2.964.526</b>          | <b>1.053.750</b>          | <b>(1.125.270)</b>          | <b>3.961.430</b>         |
| <b>VERPLICHTINGEN</b>                                                       |                |                                        |                      |                            |                    |                           |                           |                             |                          |
| Eigen vermogen                                                              | 595            | 10.240                                 | 27.116               | 27.128                     | 6.557              | 1.091.245                 | 762.083                   | (723.747)                   | <b>1.201.217</b>         |
| Langlopende leningen aan<br>geconsolideerde<br>vennootschappen van de groep | 19.201         | 57.941                                 | 4.200                | 0                          | 7.614              | 0                         | 26.524                    | (115.480)                   | <b>0</b>                 |
| Obligatielening                                                             | 0              | 0                                      | 0                    | 0                          | 0                  | 199.639                   | 0                         | 0                           | <b>199.639</b>           |
| Langlopende financiële<br>schulden                                          | 42.659         | 10.266                                 | 1.376                | 2.948                      | 1                  | 419.261                   | 20.143                    | 0                           | <b>496.654</b>           |
| Overige langlopende<br>verplichtingen                                       | 40.659         | 9.653                                  | 823                  | 1.202                      | 4.104              | 205.475                   | 13.018                    | (69)                        | <b>274.865</b>           |
| Kortlopende financiële<br>schulden                                          | 1.467          | 0                                      | 1.161                | 812                        | 0                  | 240.381                   | 102.297                   | 0                           | <b>346.118</b>           |
| Interne kaspositie – Cash<br>pooling – passief                              | 45.482         | 80.490                                 | 9.397                | 3.267                      | 1.966              | 0                         | 112.116                   | (252.718)                   | <b>0</b>                 |
| Overige kortlopende<br>verplichtingen                                       | 511.658        | 20.215                                 | 72.707               | 41.525                     | 3.994              | 808.525                   | 17.569                    | (33.256)                    | <b>1.442.937</b>         |
| <b>Totaal eigen vermogen en<br/>verplichtingen</b>                          | <b>661.721</b> | <b>188.805</b>                         | <b>116.780</b>       | <b>76.882</b>              | <b>24.236</b>      | <b>2.964.526</b>          | <b>1.053.750</b>          | <b>(1.125.270)</b>          | <b>3.961.430</b>         |

(\*) Bedragen herwerkt conform de wijziging in de boekhoudmethode die verband houdt met de toepassing van norm IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekeningen en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten. Herwerkingen worden beschreven in nota 3.2.

#### 4.3. VERKORT GECONSOLIDEERD KAASTROOMOVERZICHT

| per 30 juni 2014<br>(duizend euro)                                              | Bouw           | Vastgoed-<br>ontwikkeling<br>en beheer | Multi-<br>technieken | Spoor &<br>wegeninfra | PPS-<br>concessies | Baggerwerken<br>en milieu | Holding en<br>eliminaties | Totaal<br>geconsolideerd |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------------------------------|----------------------|-----------------------|--------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Kasstroom uit operationele<br>activiteiten vóór wijzigingen van<br>werkkapitaal | 13.143         | (2.560)                                | 2.213                | 2.493                 | (1.036)            | 183.194                   | 382                       | <b>197.829</b>           |
| Nettokasstroom uit (gebruikt in)<br>operationele activiteiten                   | (19.167)       | (1.369)                                | (899)                | 1.066                 | (34.180)           | 185.390                   | (14.303)                  | <b>116.538</b>           |
| Kasstroom uit (gebruikt in)<br>investeringsactiviteiten                         | (1.152)        | (5)                                    | (454)                | (1.085)               | 0                  | (40.401)                  | (2.515)                   | <b>(45.612)</b>          |
| Kasstroom uit (gebruikt in)<br>financieringsactiviteiten                        | 18.126         | (1.953)                                | 1.843                | (3.200)               | 34.192             | (105.306)                 | (26.619)                  | <b>(82.917)</b>          |
| <b>Nettotoename / (afname) van de<br/>geldmiddelen</b>                          | <b>(2.193)</b> | <b>(3.327)</b>                         | <b>490</b>           | <b>(3.219)</b>        | <b>12</b>          | <b>39.683</b>             | <b>(43.437)</b>           | <b>(11.991)</b>          |

| per 30 juni 2013 (*)<br>(duizend euro)                                    | Bouw            | Vastgoed-<br>ontwikkeling<br>en beheer | Multi-<br>technieken | Spoor &<br>wegeninfra | PPS-<br>concessies | Baggerwerken<br>en milieu | Holding en<br>eliminaties | Totaal<br>geconsolideerd |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------------------------------|----------------------|-----------------------|--------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Kasstroom uit operationele activiteiten vóór wijzigingen van werkkapitaal | (4.772)         | (877)                                  | (3.922)              | 3.000                 | (1.047)            | 0                         | (1.465)                   | <b>(9.083)</b>           |
| Nettokasstroom uit (gebruikt in) operationele activiteiten                | (18.255)        | (939)                                  | 3.851                | 9.348                 | (8.702)            | 0                         | (47.703)                  | <b>(62.400)</b>          |
| Kasstroom uit (gebruikt in) investeringsactiviteiten                      | (2.235)         | 1.121                                  | (778)                | (1.683)               | 0                  | 0                         | (651)                     | <b>(4.226)</b>           |
| Kasstroom uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten                     | 1.867           | 295                                    | (2.582)              | (3.900)               | 8.797              | 0                         | (27.278)                  | <b>(22.801)</b>          |
| <b>Nettotoename / (afname) van de geldmiddelen</b>                        | <b>(18.623)</b> | <b>477</b>                             | <b>491</b>           | <b>3.765</b>          | <b>95</b>          | <b>0</b>                  | <b>(75.632)</b>           | <b>(89.427)</b>          |

(\*) Bedragen herwerkt conform de wijziging in de boekhoudmethode die verband houdt met de toepassing van norm IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekeningen en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten. Herwerkingen worden beschreven in nota 3.2.

Kasstroom uit financieringsactiviteiten bevatten bedragen van de cash pooling in verband met de andere segmenten. Een positief bedrag is gelijk aan een gebruik van geldmiddelen in de cash pooling. Deze rubriek wordt eveneens door externe financieringen beïnvloed, met name en hoofdzakelijk in de pool vastgoedontwikkeling en beheer, holding en baggerwerken en milieu. De pool baggerwerken en milieu maakt geen deel uit van de cash pooling van de groep CFE.

#### 4.4. OVERIGE INFORMATIE

| Per 30 juni 2014<br>(duizend euro)     | Bouw    | Vastgoed-<br>ont-<br>wikkeling<br>en beheer | Multi-<br>technieken | Spoor &<br>wegen-<br>infra | PPS-<br>concessies | Bagger-<br>werken en<br>milieu | Holding en<br>eliminaties | Totaal<br>geconsolideerd |
|----------------------------------------|---------|---------------------------------------------|----------------------|----------------------------|--------------------|--------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| Afschrijvingen                         | (3.032) | (424)                                       | (1.265)              | (1.457)                    | 0                  | (100.929)                      | (632)                     | <b>(107.739)</b>         |
| Investerings                           | 2.537   | 3.901                                       | 643                  | 1.019                      | 0                  | 44.919                         | 2.515                     | <b>55.534</b>            |
| Per 30 juni 2013 (*)<br>(duizend euro) | Bouw    | Vastgoed-<br>ont-<br>wikkeling<br>en beheer | Multi-<br>technieken | Spoor &<br>wegen-<br>infra | PPS-<br>concessies | Bagger-<br>werken en<br>milieu | Holding en<br>eliminaties | Totaal<br>geconsolideerd |
| Afschrijvingen                         | (3.057) | (40)                                        | (1.717)              | (1.756)                    | 0                  | 0                              | (729)                     | <b>(7.299)</b>           |
| Investerings                           | 2.395   | 30                                          | 1.574                | 1.619                      | 0                  | 0                              | 651                       | <b>6.269</b>             |

(\*) Bedragen herwerkt conform de wijziging in de boekhoudmethode die verband houdt met de toepassing van norm IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekeningen en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten. Herwerkingen worden beschreven in nota 3.2.

De investeringen omvatten aankopen uitgevoerd in het kader van de investeringsactiviteiten van de groep alsook de aankopen uitgevoerd door de polen vastgoedontwikkeling en -beheer en PPS-concessies in het kader van de operationele activiteiten.

| OMZET VAN DE POOL BOUW<br>(duizend euro) | Juni 2014      | Juni 2013 (*)  |
|------------------------------------------|----------------|----------------|
| Bouw Benelux                             | 275.904        | 222.469        |
| Burgerlijke bouwkunde                    | 59.320         | 68.818         |
| Bouw Internationaal                      | 92.051         | 46.387         |
| <b>Totaal</b>                            | <b>427.275</b> | <b>337.674</b> |

(\*) Bedragen herwerkt conform de wijziging in de boekhoudmethode die verband houdt met de toepassing van norm IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekeningen en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten. Herwerkingen worden beschreven in nota 3.2.

#### 4.5. GEOGRAFISCHE SEGMENTEN

##### OMZET VAN DE GROEP CFE PER 30 JUNI (duizend euro)

|                              | Juni 2014        | Juni 2013 (*)  |
|------------------------------|------------------|----------------|
| België                       | 560.990          | 358.674        |
| Andere Europa                | 432.401          | 92.922         |
| Midden Oosten                | 68.797           | 36             |
| Azië                         | 54.562           | 292            |
| Oceanië                      | 354.390          | 0              |
| Afrika                       | 218.484          | 19.738         |
| Amerika                      | 83.851           | 0              |
| <b>Totaal geconsolideerd</b> | <b>1.773.475</b> | <b>471.662</b> |

(\*) Bedragen herwerkt conform de wijziging in de boekhoudmethode die verband houdt met de toepassing van norm IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekeningen en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten. Herwerkingen worden beschreven in nota 3.2.

#### 5. OVERNAMES EN AFSOTINGEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

##### OVERNAMES VOOR DE PERIODE PER 30 JUNI 2014

Op 24 december 2013, heeft CFE zijn deelneming in DEME verhoogd van 50% tot 100%. Activa en passiva werden toegekend aan de boekwaarde volgens de waarderingsregels van groep CFE en de goodwill werd voorlopig berekend. Op 30 juni 2014, is de waarderingsoefening van activa en passiva op juiste waarde niet geëindigd. De juiste waarde toegekend aan de activa en passiva kunnen inderdaad gewijzigd worden gedurende een periode van 12 maanden na de aanschaffing datum.

##### AFSTOTINGEN VOOR DE PERIODE PER 30 JUNI 2014

Nihil.

Aankopen en verkopen van dochterondernemingen die deel uitmaken van de pool Vastgoedontwikkeling en beheer betreffen geen bedrijfscombinatie en bijgevolg is de betaalde prijs toegekend aan terreinen en gebouwen aangehouden in voorraad.

## GLOBAL RESULTAAT

### 6. OPBRENGSTEN UIT AANVERWANTE ACTIVITEITEN

De opbrengsten uit aanverwante activiteiten bedragen 31.175 duizend euro (juni 2013 (\*): 34.183 duizend euro) en omvatten meerwaarden op vaste activa voor 3.917 duizend euro (juni 2013 (\*): 38 duizend euro), alsook ontvangen huurgelden en doorrekeningen van kosten en andere diverse schadevergoeding voor 27.258 duizend euro (juni 2013 (\*): 34.145 duizend euro). Deze post daalt met bijna 9% ten opzichte van vorig jaar.

(\*) Bedragen herwerkt conform de wijziging in de boekhoudmethode die verband houdt met de toepassing van norm IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekeningen en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten. Herwerkingen worden beschreven in nota 3.2.

### 7. FINANCIËEL RESULTAAT

| Per 30 juni<br>(duizend euro)                                                                            | 2014            | 2013 (*)       |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
| <b>Kosten van de financiële schuldenlast</b>                                                             | <b>(13.189)</b> | <b>1.131</b>   |
| Afgeleide instrumenten – Reële waarde aangepast door de resultaatrekening                                | 212             | 452            |
| Afgeleide instrumenten gebruikt als dekkingsinstrumenten                                                 | 0               | 0              |
| Activa gewaardeerd op basis van de reële waarde                                                          | 0               | 0              |
| Financiële instrumenten beschikbaar voor verkoop                                                         | 0               | 0              |
| Activa en verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs – inkomsten uit beschikbare middelen | 5.647           | 1.601          |
| Activa en verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs – rentelasten                        | (19.048)        | (922)          |
| <b>Overige financiële kosten en opbrengsten</b>                                                          | <b>446</b>      | <b>(1.291)</b> |
| Winst (verlies) gerealiseerde en niet-gerealiseerde wisselresultaten                                     | 4.093           | 101            |
| Ontvangen dividenden van niet-geconsolideerde ondernemingen                                              | 419             | (9)            |
| Waardevermindering op financiële activa                                                                  | (33)            | 87             |
| Overige                                                                                                  | (4.033)         | (1.470)        |
| <b>Financieel resultaat</b>                                                                              | <b>(12.743)</b> | <b>(160)</b>   |

(\*) Bedragen herwerkt conform de wijziging in de boekhoudmethode die verband houdt met de toepassing van norm IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekeningen en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten. Herwerkingen worden beschreven in nota 3.2.

De stijging van de kosten van de financiële schuldenlast in vergelijking met juni 2013 komt voornamelijk van de feit dat DEME tijdens het eerste halfjaar 2013 wordt opgenomen volgens de vermogensmutatie methode en dit, als gevolg van de toepassing van IFRS 11 “Joint arrangements” op de vergelijkende cijfers.

De evolutie van de winst (verlies) gerealiseerde en niet gerealiseerde wisselresultaten gedurende het eerste semester 2014 in vergelijking met het eerste semester 2013 wordt voornamelijk verklaard door de wisselkoersevolutie van de euro ten opzichte van andere valuta bij DEME.

### 8. MINDERHEIDSBELANGEN

Per 30 juni 2014 bedraagt het aandeel van de minderheidsbelangen in het resultaat 128 duizend euro (juni 2013 (\*): (104) duizend euro).

### 9. BELASTINGEN

De belastingslast bedraagt 26.956 duizend euro voor het eerste semester 2014 tegen 2.267 duizend euro voor het eerste semester 2013(\*). Het effectief belastingtarief is 32,07% tegen (14,08%) per 30 juni 2013(\*). Het effectief belastingtarief is de verhouding tussen de belastinglast van de periode en het resultaat vóór belasting gecorrigeerd met de winst uit geassocieerde deelnemingen en joint-ventures.

Dit belastingtarief van 32,07% weerspiegelt het effectief belastingtarief van de pool Baggerwerken en milieu die niet bijdraagt tot het effectief belastingtarief in het eerste halfjaar 2013.

Het belastingtarief van het eerste halfjaar 2014 weerspiegelt het feit dat de verliezen opgelopen in sommige entiteiten niet geleid hebben tot het herkennen van uitgestelde belastingvorderingen gezien er geen zekerheid is dat deze entiteiten voldoende belastbare winst zullen genereren om deze fiscale verliezen te gebruiken.

## FINANCIËLE POSITIE

### 10. MATERIËLE VASTE ACTIVA

| Voor de periode eindigend op 30 juni 2014<br>(duizend euro)     | Terreinen<br>en<br>gebouwen | Installaties,<br>machines<br>en<br>uitrusting | Meubilair<br>en rollend<br>materieel | Overige<br>materiële<br>vaste activa | Activa in<br>aanbouw | Totaal             |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------|--------------------|
| <b>Aanschaffingswaarde</b>                                      |                             |                                               |                                      |                                      |                      |                    |
| Saldo op het einde van het vorige boekjaar                      | 128.361                     | 2.696.064                                     | 66.378                               | 0                                    | 1.560                | 2.892.363          |
| Netto wisselkoersverschillen                                    | 255                         | 837                                           | (30)                                 | 0                                    | 0                    | 1.062              |
| Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties                | 0                           | 0                                             | 0                                    | 0                                    | 0                    | 0                  |
| Aankopen                                                        | 4.465                       | 42.844                                        | 2.286                                | 0                                    | 1.401                | 50.996             |
| Afstoting naar andere activacategorieën                         | (12.992)                    | 655                                           | (54)                                 | 0                                    | (884)                | (13.275)           |
| Afstotingen                                                     | 0                           | (37.855)                                      | (2.814)                              | 0                                    | 0                    | (40.669)           |
| Wijzigingen in de consolidatiekring                             | 548                         | 7.957                                         | 0                                    | 0                                    | 0                    | 8.505              |
| <b>Saldo op het einde van de periode</b>                        | <b>120.637</b>              | <b>2.710.502</b>                              | <b>65.766</b>                        | <b>0</b>                             | <b>2.077</b>         | <b>2.898.982</b>   |
| <b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>        |                             |                                               |                                      |                                      |                      |                    |
| Saldo op het einde van het vorige boekjaar                      | (57.563)                    | (1.269.909)                                   | (52.016)                             | 0                                    | 0                    | (1.379.488)        |
| Netto wisselkoersverschillen                                    | (143)                       | (640)                                         | (5)                                  | 0                                    | 0                    | (788)              |
| Afschrijvingen verworven door middel van<br>bedrijfscombinaties | 0                           | 0                                             | 0                                    | 0                                    | 0                    | 0                  |
| Afschrijvingen                                                  | (2.908)                     | (97.079)                                      | (3.162)                              | 0                                    | 0                    | (103.149)          |
| Afstoting naar andere activacategorieën                         | 13.015                      | 190                                           | 71                                   | 0                                    | 0                    | 13.276             |
| Afstotingen                                                     | 0                           | 36.775                                        | 1.743                                | 0                                    | 0                    | 38.518             |
| Wijzigingen in de consolidatiekring                             | (548)                       | (7.957)                                       | 0                                    | 0                                    | 0                    | (8.505)            |
| <b>Saldo op het einde van de periode</b>                        | <b>(48.147)</b>             | <b>(1.338.620)</b>                            | <b>(53.369)</b>                      | <b>0</b>                             | <b>0</b>             | <b>(1.440.136)</b> |
| <b>Netto boekwaarde</b>                                         |                             |                                               |                                      |                                      |                      |                    |
| <b>Per 1 januari 2014 (*)</b>                                   | <b>70.798</b>               | <b>1.426.155</b>                              | <b>14.362</b>                        | <b>0</b>                             | <b>1.560</b>         | <b>1.512.875</b>   |
| <b>Per 30 juni 2014</b>                                         | <b>72.490</b>               | <b>1.371.882</b>                              | <b>12.397</b>                        | <b>0</b>                             | <b>2.077</b>         | <b>1.458.846</b>   |

(\*) Bedragen herwerkt conform de wijziging in de boekhoudmethode die verband houdt met de toepassing van norm IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekeningen en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten. Herwerkingen worden beschreven in nota 3.2.

Per 30 juni 2014 bedragen de aankopen van materiële vaste activa 50.996 duizend euro en hebben voornamelijk betrekking op DEME (44.573 duizend euro).

De netto boekwaarde van de materiële vaste activa aangehouden onder financiële lease bedragen 20.968 duizend euro (2013(\*): 20.832 duizend euro). De financiële lease contracten betreffen voornamelijk de groep DEME, het gebouw in de dochteronderneming Louis Stevens & Co NV en de gebouwen en machines van de groep Terryn en haar dochterondernemingen.

De materiële vaste activa die een garantie voor bepaalde leningen vormen, bedragen 411.226 duizend euro (december 2013(\*): 472.137 duizend euro).

| Voor de periode eindigend op 30 juni 2013 (*)<br>(duizend euro) | Terreinen<br>en<br>gebouwen | Installaties,<br>machines<br>en<br>uitrusting | Meubilair<br>en rollend<br>materieel | Overige<br>materiële<br>vaste activa | Activa in<br>aanbouw | Totaal           |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|----------------------|------------------|
| <b>Aanschaffingswaarde</b>                                      |                             |                                               |                                      |                                      |                      |                  |
| Saldo op het einde van het vorige boekjaar                      | 34.408                      | 117.904                                       | 37.873                               | 0                                    | 524                  | 190.709          |
| Netto wisselkoersverschillen                                    | (2)                         | (26)                                          | (18)                                 | 0                                    | 0                    | (46)             |
| Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties                | 0                           | 0                                             | 0                                    | 0                                    | 0                    | 0                |
| Aankopen                                                        | 228                         | 2.970                                         | 2.428                                | 0                                    | 235                  | 5.861            |
| Afstoting naar andere activacategorieën                         | 841                         | (245)                                         | 230                                  | 0                                    | 0                    | 826              |
| Afstotingen                                                     | (10)                        | (2.204)                                       | (1.436)                              | 0                                    | 0                    | (3.650)          |
| Wijzigingen in de consolidatiekring                             | (140)                       | 0                                             | (350)                                | 0                                    | 0                    | (490)            |
| <b>Saldo op het einde van de periode</b>                        | <b>35.325</b>               | <b>118.399</b>                                | <b>38.727</b>                        | <b>0</b>                             | <b>759</b>           | <b>193.210</b>   |
| <b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>        |                             |                                               |                                      |                                      |                      |                  |
| Saldo op het einde van het vorige boekjaar                      | (10.870)                    | (86.229)                                      | (29.687)                             | 0                                    | 0                    | (126.786)        |
| Netto wisselkoersverschillen                                    | 1                           | 22                                            | 12                                   | 0                                    | 0                    | 35               |
| Afschrijvingen verworven door middel van<br>bedrijfscombinaties | 0                           | 0                                             | 0                                    | 0                                    | 0                    | 0                |
| Afschrijvingen                                                  | (591)                       | (3.993)                                       | (1.896)                              | 0                                    | 0                    | (6.480)          |
| Afstoting naar andere activacategorieën                         | (531)                       | 212                                           | (207)                                | 0                                    | 0                    | (526)            |
| Afstotingen                                                     | 4                           | 1.745                                         | 1.041                                | 0                                    | 0                    | 2.790            |
| Wijzigingen in de consolidatiekring                             | 59                          | 0                                             | 284                                  | 0                                    | 0                    | 343              |
| <b>Saldo op het einde van de periode</b>                        | <b>(11.928)</b>             | <b>(88.243)</b>                               | <b>(30.453)</b>                      | <b>0</b>                             | <b>0</b>             | <b>(130.624)</b> |
| <b>Netto boekwaarde</b>                                         |                             |                                               |                                      |                                      |                      |                  |
| <b>Per 1 januari 2013 (*)</b>                                   | <b>23.538</b>               | <b>31.675</b>                                 | <b>8.186</b>                         | <b>0</b>                             | <b>524</b>           | <b>63.923</b>    |
| <b>Per 30 juni 2013 (*)</b>                                     | <b>23.397</b>               | <b>30.156</b>                                 | <b>8.274</b>                         | <b>0</b>                             | <b>759</b>           | <b>62.586</b>    |

(\*) Bedragen herwerkt conform de wijziging in de boekhoudmethode die verband houdt met de toepassing van norm IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekeningen en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten. Herwerkingen worden beschreven in nota 3.2.

Het netto boekwaarde van de materiële vaste activa bedraagt tot 62.586 duizend euro op 30 juni 2013 (tegen 1.458.846 duizend op 30 juni 2014). Het verschil is verklaard door de toepassing van de IFRS 11 Joint arrangements: als gevolg, wordt DEME volgens de vermogensmutatie methode geconsolideerd op 30 juni 2013.

## 11. GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN EN JOINT-VENTURES

Per 30 juni 2014, bedragen de ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode 132.479 duizend euro (december 2013(\*): 132.952 duizend euro).

(\*) Bedragen herwerkt conform de wijziging in de boekhoudmethode die verband houdt met de toepassing van norm IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekeningen en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten. Herwerkingen worden beschreven in nota 3.2.

## 12. ONDERHANDEN PROJECTEN IN OPDRACHT VAN DERDEN

Het bedrag van de opgelopen kosten verhoogd met de geboekte winsten en verminderd met de geboekte verliezen alsook de tussentijdse facturatie wordt werf per werf bepaald. Het nettobedrag verschuldigd door klanten of verschuldigd aan klanten wordt contract per contract bepaald door het verschil tussen deze twee posities.

De kosten en opbrengsten van de onderhanden projecten in opdracht van derden worden respectievelijk geboekt als lasten en als opbrengsten afhankelijk van de vorderingsgraad van de activiteit van het contract op de datum van afsluiting (methode van het vorderingspercentage). De vorderingsgraad van de activiteit wordt berekend volgens de methode van de « cost to cost ». Een verwacht verlies op het onderhanden project in opdracht van derden wordt onmiddellijk als lasten geboekt.

| (duizend euro)                                                                              | Juni 2014      | December 2013 (*) |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------|
| <u>Gegevens uit de balans</u>                                                               |                |                   |
| Onderhanden projecten in opdracht van derden, activa                                        | 158.150        | 94.161            |
| Onderhanden projecten in opdracht van derden, verplichtingen                                | (24.396)       | (37.736)          |
| <b>Onderhanden projecten in opdracht van derden, netto bedrag</b>                           | <b>133.754</b> | <b>56.425</b>     |
| <u>Gecumuleerde geboekte winsten en verliezen uit onderhanden werken</u>                    |                |                   |
| Gecumuleerde kosten met toename van de geboekte winsten en afname van de geboekte verliezen | 6.400.936      | 4.836.076         |
| Min tussentijdse facturatie                                                                 | (6.267.182)    | (4.779.652)       |
| <b>Onderhanden projecten in opdracht van derden, netto bedrag</b>                           | <b>133.754</b> | <b>56.425</b>     |

(\*) Bedragen herwerkt conform de wijziging in de boekhoudmethode die verband houdt met de toepassing van norm IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekeningen en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten. Herwerkingen worden beschreven in nota 3.2.

### 13. VOORRADEN

Per 30 juni 2014, bedragen de voorraden 123.353 duizend euro (december 2013(\*): 116.012 duizend euro) en zijn als volgt samengesteld:

| (duizend euro) (*)                                               | 30 juni 2014   | 31 december 2013(*) |
|------------------------------------------------------------------|----------------|---------------------|
| Grond- en hulpstoffen                                            | 42.988         | 44.130              |
| Waardeverminderingen op voorraad grond- en hulpstoffen           | (1.450)        | (1.450)             |
| Afgewerkte producten en onroerende goederen bestemd voor verkoop | 84.978         | 75.419              |
| Waardeverminderingen op voorraad eindproducten                   | (3.163)        | (2.087)             |
| <b>Voorraad</b>                                                  | <b>123.353</b> | <b>116.012</b>      |

(\*) Bedragen herwerkt conform de wijziging in de boekhoudmethode die verband houdt met de toepassing van norm IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekeningen en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten. Herwerkingen worden beschreven in nota 3.2.

### 14. ANDERE VOORZIENINGEN DAN PENSIOENVERPLICHTINGEN EN PERSONEELSVORDELEN

Per 30 juni 2014 bedragen de voorzieningen 82.862 duizend euro, een stijging van 9.026 duizend euro in vergelijking met december 2013 (\*) (73.836 duizend euro).

| (duizend euro)                                    | Diensten na verkoop | Overige courante risico's | Voorzieningen voor negatieve geassocieerde deelnemingen en joint-ventures | Overige niet-courante risico's | Totaal        |
|---------------------------------------------------|---------------------|---------------------------|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|---------------|
| <b>Solde au terme de l'exercice précédent (*)</b> | <b>17.223</b>       | <b>30.958</b>             | <b>15.368</b>                                                             | <b>10.287</b>                  | <b>73.836</b> |
| Netto wisselkoersverschillen                      | (31)                | (3)                       | 0                                                                         | 0                              | (34)          |
| Overdracht naar andere rubrieken                  | (109)               | 48                        | 6.213                                                                     | 62                             | 6.214         |
| Voorzieningen: toevoegingen                       | 1.337               | 7.368                     | 0                                                                         | (5.833)                        | 2.872         |
| Voorzieningen: bestedingen                        | (599)               | (7.525)                   | 0                                                                         | 6.121                          | (2.003)       |
| Voorzieningen: terugnemingen                      | 0                   | (225)                     | 0                                                                         | 2.202                          | 1.977         |
| Saldo op het einde van het boekjaar               | <b>17.821</b>       | <b>30.621</b>             | <b>21.581</b>                                                             | <b>12.839</b>                  | <b>82.862</b> |
| waarvan: courante:                                | 48.442              |                           |                                                                           |                                |               |
| niet courante:                                    | 34.420              |                           |                                                                           |                                |               |

(\*) Bedragen herwerkt conform de wijziging in de boekhoudmethode die verband houdt met de toepassing van norm IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekeningen en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten. Herwerkingen worden beschreven in nota 3.2.

De voorziening voor diensten na verkoop is met 598 duizend euro vermeerderd en bedraagt 17.821 duizend euro per 30 juni 2014.

De overige courante voorzieningen zijn met 337 duizend euro gedaald en bedragen 30.621 duizend euro per 30 juni 2014. Deze voorzieningen bevatten:

- de voorzieningen voor geschillen met klanten (5.963 duizend euro), sociale geschillen (887 duizend euro), voorzieningen voor uit te voeren werken (202 duizend euro) en andere werfrisico's (9.050 duizend euro). Daar de onderhandelingen met de klanten nog lopen, kunnen we geen verdere informatie verstrekken over de weerhouden assumpties, noch over het moment van waarschijnlijke kasuitgaven;
- De voorzieningen voor verliezen einde werf (14.519 duizend euro) worden aangelegd omdat verwacht wordt dat de noodzakelijke kosten voor deze overeenkomsten hoger zullen zijn dan de economische voordelen. De bestedingen van de verliezen einde werf zijn te wijten aan de uitvoering van desbetreffende contracten.

De overige niet-courante risico's voor een bedrag van 12.839 duizend euro per 30 juni 2014, omvatten voornamelijk de voorzieningen voor herstructureringen.

Als het aandeel van het groep CFE in de verliezen van een geassocieerde deelneming of een joint-venture hoger is dan de boekwaarde van de participatie, wordt deze tot nul teruggebracht. De verliezen boven dit bedrag worden niet geboekt behalve het bedrag van de verbintenissen van de groep CFE tegenover deze entiteiten. Het bedrag van deze verbintenissen wordt geboekt in de courante voorzieningen gezien de groep beschouwt dat er een verplichting bestaat om deze entiteiten en hun projecten financieel te ondersteunen.

### 15. NIET UITGEDRUKTE ACTIVA EN PASSIVA

Volgens de beschikbare informatie hebben we geen kennis van niet uitgedrukte activa & passiva tussen de afsluitingsdatum en de datum waarop de financiële staten zijn goedgekeurd door de raad van bestuur.

## 16. FINANCIËLE DERIVATEN

De groep CFE maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten teneinde de risico's verbonden aan ongunstige veranderingen in de rentepercentages, het wisselkoersrisico, grondstofprijzen en andere marktrisico's te verminderen. Het bedrijf bezit noch geeft zij financiële instrumenten uit voor handelsdoeleinden. Echter, derivaten die niet kwalificeren als afdekkinginstrument worden gepresenteerd als aangehouden voor handelsdoeleinden.

Op 30 juni 2014, zijn de afgeleide financiële instrumenten geraamd op hun reële waarde.

## 17. INFORMATIE BETREFFENDE NETTO FINANCIËLE SCHULD

### 17.1. DE NETTO FINANCIËLE SCHULD.

| (duizend euro)                                                                     | 30/06/2014       |                  |                  | 31/12/2013 (*)   |                  |                  |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|                                                                                    | Langlopende      | Kortlopende      | Totaal           | Langlopende      | Kortlopende      | Totaal           |
| Bankleningen en andere financiële schulden                                         | (306.518)        | (221.292)        | (527.810)        | (448.776)        | (240.822)        | (689.598)        |
| Obligatieleningen                                                                  | (299.631)        | 0                | (299.631)        | (199.639)        | 0                | (199.639)        |
| Opname van kredietlijnen                                                           | (35.000)         | 0                | (35.000)         | (30.000)         | 0                | (30.000)         |
| Leningen mbt financiële leasing                                                    | (15.551)         | (3.418)          | (18.969)         | (17.878)         | (4.006)          | (21.884)         |
| <b>Totaal van de langlopende financiële schuld</b>                                 | <b>(656.700)</b> | <b>(224.710)</b> | <b>(881.410)</b> | <b>(696.293)</b> | <b>(244.828)</b> | <b>(941.121)</b> |
| Financiële schuld op korte termijn                                                 | 0                | (98.954)         | (98.954)         | 0                | (101.290)        | (101.290)        |
| Kasequivalenten                                                                    | 0                | 49.453           | 49.453           | 0                | 24.789           | 24.789           |
| Beschikbare middelen                                                               | 0                | 378.309          | 378.309          | 0                | 412.545          | 412.545          |
| <b>Totaal van de kortlopende netto financiële schuld (of beschikbare middelen)</b> | <b>0</b>         | <b>328.808</b>   | <b>328.808</b>   | <b>0</b>         | <b>336.044</b>   | <b>336.044</b>   |
| <b>Totaal van de netto financiële schuld</b>                                       | <b>(656.700)</b> | <b>104.098</b>   | <b>(552.602)</b> | <b>(696.293)</b> | <b>91.216</b>    | <b>(605.077)</b> |
| Financiële derivaten – Intrestindekking                                            | (15.396)         | (9.852)          | (25.248)         | (16.352)         | (10.599)         | (26.951)         |

(\*) Bedragen herwerkt conform de wijziging in de boekhoudmethode die verband houdt met de toepassing van norm IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekeningen en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten. Herwerkingen worden beschreven in nota 3.2.

### 17.2. TIJDSHEMA VAN DE FINANCIËLE SCHULDEN

| (duizend euro)                                           | Vervallen binnen het jaar | tussen 1 en 2 jaar | tussen 2 en 3 jaar | tussen 3 en 5 jaar | tussen 5 en 10 jaar | meer dan 10 jaar | Totaal           |
|----------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|------------------|------------------|
| Bankleningen en andere financiële schulden               | (221.292)                 | (138.020)          | (79.158)           | (85.491)           | (3.849)             | 0                | (527.810)        |
| Obligatielening                                          | 0                         | 0                  | 0                  | (299.631)          | 0                   | 0                | (299.631)        |
| Opname van kredietlijnen                                 | 0                         | (35.000)           | 0                  | 0                  | 0                   | 0                | (35.000)         |
| Leningen mbt financiële leasing                          | (3.418)                   | (3.598)            | (2.926)            | (5.074)            | (3.916)             | (37)             | (18.969)         |
| <b>Totaal van de langlopende financiële schuld</b>       | <b>(224.710)</b>          | <b>(176.618)</b>   | <b>(82.084)</b>    | <b>(390.976)</b>   | <b>(7.765)</b>      | <b>(37)</b>      | <b>(881.410)</b> |
| Financiële schuld op korte termijn                       | (98.954)                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                   | 0                | (98.954)         |
| Kasequivalenten                                          | 49.453                    | 0                  | 0                  | 0                  | 0                   | 0                | 49.453           |
| Beschikbare middelen                                     | 378.309                   | 0                  | 0                  | 0                  | 0                   | 0                | 378.309          |
| <b>Totaal van de kortlopende financiële netto schuld</b> | <b>328.808</b>            | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>           | <b>0</b>            | <b>0</b>         | <b>328.808</b>   |
| <b>Totaal van de financiële netto schuld</b>             | <b>104.098</b>            | <b>(176.618)</b>   | <b>(82.084)</b>    | <b>(390.976)</b>   | <b>(7.765)</b>      | <b>(37)</b>      | <b>(552.602)</b> |

### 17.3. KREDIETLIJNEN EN TERMJNBANKLENINGEN

De groep CFE beschikt op 30 juni 2014 over bevestigde bankkredietlijnen op lange termijn van 100 miljoen euro waarvan 35 miljoen euro aangewend is per 30 juni 2014.

Overigens, is CFE op 21 juni 2012 overgegaan tot de uitgifte van een obligatielening voor een bedrag van 100 miljoen euro die terugbetaalbaar is op 21 juni 2018 en die een rente oplevert van 4,75 %.

Overigens, is DEME op 14 februari 2013 overgegaan tot de uitgifte van een obligatielening voor een bedrag van 200 miljoen euro (aan 100%) die terugbetaalbaar is op 14 februari 2019 en die een rente oplevert van 4,145 %.

De bankleningen en andere financiële schulden betreffen voornamelijk DEME of kredieten van vastgoedprojecten, en zijn zonder verhaal op CFE.

### 17.4. FINANCIËLE VOORWAARDEN (CONVENANTS)

De bilaterale kredieten zijn onderworpen aan welbepaalde voorwaarden (convenants) die rekening houden met onder andere de schuldpositie en de relatie tussen deze en het eigen vermogen of de vaste activa, alsook met de gegenereerde cashflow. De voorwaarden (convenants) werden integraal gerespecteerd.

## 18. INFORMATIE BETREFFENDE HET BEHEER VAN DE FINANCIËLE RISICO'S

### 18.1. RENTEVOETRISICO

Het beleid en de procedures voor het risicobeheer gedefinieerd door de groep zijn dezelfde aan deze beschreven in het jaarverslag 2013.

#### Effectieve gemiddelde rentevoet vóór effect van financiële derivaten

| Soort schulden                                | Vaste rentevoet |             |              | Variabele rentevoet |             |              | Totaal         |             |              |
|-----------------------------------------------|-----------------|-------------|--------------|---------------------|-------------|--------------|----------------|-------------|--------------|
|                                               | Bedrag          | Aandeel     | Rentevoet    | Bedrag              | Aandeel     | Rentevoet    | Bedrag         | Aandeel     | Rentevoet    |
| Bankleningen en andere financiële schulden    | 56.605          | 15,80%      | 1,56%        | 471.205             | 90,07%      | 0,75%        | 527.810        | 59,88%      | 0,83%        |
| Obligatieleningen                             | 299.631         | 83,64%      | 4,35%        | 0                   | 0,00%       | 0,00%        | 299.631        | 33,99%      | 4,35%        |
| Opname van kredietlijnen                      | 0               | 0,00%       | 0,00%        | 35.000              | 6,69%       | 1,54%        | 35.000         | 3,97%       | 1,54%        |
| Leningen mbt financiële leasingovereenkomsten | 2.021           | 0,56%       | 4,94%        | 16.948              | 3,24%       | 1,82%        | 18.969         | 2,15%       | 2,15%        |
| <b>Totaal</b>                                 | <b>358.257</b>  | <b>100%</b> | <b>3,91%</b> | <b>523.153</b>      | <b>100%</b> | <b>0,83%</b> | <b>881.410</b> | <b>100%</b> | <b>2,08%</b> |

**Effectieve gemiddelde rentevoet na effect van financiële derivaten**

| Soort schulden                                 | Vaste rentevoet |             |              | Variabele rentevoet |             |              | 'Caped' variabele rentevoet + inflatie |          |              | Totaal         |             |              |
|------------------------------------------------|-----------------|-------------|--------------|---------------------|-------------|--------------|----------------------------------------|----------|--------------|----------------|-------------|--------------|
|                                                | Bedrag          | Aandeel     | Rente-voet   | Bedrag              | Aandeel     | Rente-voet   | Bedrag                                 | Aandeel  | Rente-voet   | Bedrag         | Aandeel     | Rente -voet  |
| Bankleningen en andere financiële schulden     | 508.524         | 62,77%      | 2,37%        | 19.286              | 27,07%      | 1,08%        | 0                                      | 0        | 0,00%        | 527.810        | 59,88%      | 2,32%        |
| Obligatieleningen                              | 299.631         | 36,98%      | 4,35%        | 0                   | 0,00%       | 0,00%        | 0                                      | 0        | 0,00%        | 299.631        | 33,99%      | 4,35%        |
| Opname van kredietlijnen                       | 0               | 0,00%       | 0,00%        | 35.000              | 49,13%      | 1,82%        | 0                                      | 0        | 0,00%        | 35.000         | 3,98%       | 1,54%        |
| Leningen mbt financiële leasing-overeenkomsten | 2.021           | 0,24%       | 4,94%        | 16.948              | 23,79%      | 1,82%        | 0                                      | 0        | 0,00%        | 18.969         | 2,15%       | 2,15%        |
| <b>Totaal</b>                                  | <b>810.176</b>  | <b>100%</b> | <b>3,07%</b> | <b>71.234</b>       | <b>100%</b> | <b>1,57%</b> | <b>0</b>                               | <b>0</b> | <b>0,00%</b> | <b>881.410</b> | <b>100%</b> | <b>2,98%</b> |

**18.2. VERDELING VAN DE FINANCIËLE SCHULDEN OP LANGE TERMIJN PER VALUTA**

Het bedrag van schulden per valuta is:

| (duizend euro)                                      | <b>Juni 2014</b> | <b>December 2013</b><br>(*) |
|-----------------------------------------------------|------------------|-----------------------------|
| Euro                                                | 881.410          | 941.121                     |
| US dollar                                           | 0                | 0                           |
| Andere                                              | 0                | 0                           |
| <b>Totaal langlopende financiële verplichtingen</b> | <b>881.410</b>   | <b>941.121</b>              |

(\*) Bedragen herwerkt conform de wijziging in de boekhoudmethode die verband houdt met de toepassing van norm IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekeningen en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten. Herwerkingen worden beschreven in nota 3.2.

### 18.3. BOEKWAARDE EN REËLE WAARDE PER BOEKHOUDCATEGORIE

| 30 juni 2014<br>(duizend euro)                                                          | Afgeleid<br>instrument niet<br>gekwalificeerd<br>als indekking | Afgeleid<br>instrument<br>gekwali-<br>ficeerd als<br>indekking | Financiële<br>instru-<br>menten<br>beschik-<br>baar voor<br>verkoop | Leningen en<br>vorderingen<br>aan<br>afgeschreven<br>kost | Totale<br>boekwaarde | Bepaling<br>van de<br>reële<br>waarde<br>per<br>niveau | Reële waarde<br>van de<br>categorie |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>Financiële vaste activa</b>                                                          | <b>63</b>                                                      |                                                                | <b>2.999</b>                                                        | <b>86.334</b>                                             | <b>89.396</b>        |                                                        | <b>89.396</b>                       |
| Deelnemingen (1)                                                                        |                                                                |                                                                | 2.999                                                               |                                                           | 2.999                | Niveau 2                                               | 2.999                               |
| Financiële vorderingen<br>en schulden (1)                                               |                                                                |                                                                |                                                                     | 86.334                                                    | 86.334               | Niveau 2                                               | 86.334                              |
| Rentevoet derivaten –<br>kasstromen indekking                                           | 63                                                             |                                                                |                                                                     |                                                           | 63                   | Niveau 2                                               | 63                                  |
| <b>Financiële vlottende<br/>activa</b>                                                  | <b>540</b>                                                     |                                                                |                                                                     | <b>1.675.555</b>                                          | <b>1.676.095</b>     |                                                        | <b>1.676.095</b>                    |
| Rentevoet derivaten -<br>niet gekwalificeerd als<br>indekking                           |                                                                |                                                                |                                                                     |                                                           |                      |                                                        |                                     |
| Handelsvorderingen en<br>andere<br>bedrijfsvorderingen                                  |                                                                |                                                                |                                                                     | 1.194.308                                                 | 1.194.308            | Niveau 2                                               | 1.194.308                           |
| Financiële activa<br>kasbeheer                                                          | 540                                                            |                                                                |                                                                     | 53.485                                                    | 54.025               | Niveau 2                                               | 54.025                              |
| Kasequivalenten (2)                                                                     |                                                                |                                                                |                                                                     | 49.453                                                    | 49.453               | Niveau 2                                               | 49.453                              |
| Beschikbare middelen<br>(2)                                                             |                                                                |                                                                |                                                                     | 378.309                                                   | 378.309              | Niveau 2                                               | 378.309                             |
| <b>Totaal van de activa</b>                                                             | <b>603</b>                                                     |                                                                | <b>2.999</b>                                                        | <b>1.761.889</b>                                          | <b>1.765.491</b>     |                                                        | <b>1.765.491</b>                    |
| <b>Langlopende financiële<br/>verplichtingen</b>                                        |                                                                | <b>15.723</b>                                                  |                                                                     | <b>656.700</b>                                            | <b>672.423</b>       |                                                        | <b>704.877</b>                      |
| Obligatieleningen                                                                       |                                                                |                                                                |                                                                     | 299.631                                                   | 299.631              | Niveau 1                                               | 315.703                             |
| Financiële schulden                                                                     |                                                                |                                                                |                                                                     | 357.069                                                   | 357.069              | Niveau 2                                               | 373.451                             |
| Rentevoet derivaten –<br>kasstromen indekking                                           |                                                                | 15.723                                                         |                                                                     |                                                           | 15.723               | Niveau 2                                               | 15.723                              |
| Andere afgeleide<br>instrumenten                                                        |                                                                |                                                                |                                                                     |                                                           |                      |                                                        |                                     |
| <b>Kortlopende financiële<br/>verplichtingen</b>                                        | <b>16.124</b>                                                  |                                                                |                                                                     | <b>1.343.313</b>                                          | <b>1.359.437</b>     |                                                        | <b>1.367.353</b>                    |
| Rentevoet derivaten –<br>indekking van hoogst<br>waarschijnlijk<br>verwachte kasstromen | 2.987                                                          |                                                                |                                                                     |                                                           | 2.987                | Niveau 2                                               | 2.987                               |
| Rentevoet derivaten –<br>kasstromen indekking                                           | 9.165                                                          |                                                                |                                                                     |                                                           | 9.165                | Niveau 2                                               | 9.165                               |
| Wisselkoersderivaten –<br>niet gekwalificeerd als<br>indekking                          | 3.285                                                          |                                                                |                                                                     |                                                           | 3.285                | Niveau 2                                               | 3.285                               |
| Andere afgeleide<br>instrumenten – niet<br>gekwalificeerd als<br>indekking              | 687                                                            |                                                                |                                                                     |                                                           | 687                  | Niveau 2                                               | 687                                 |
| Handelsschulden en<br>andere bedrijfsschulden                                           |                                                                |                                                                |                                                                     | 1.019.649                                                 | 1.019.649            | Niveau 2                                               | 1.019.649                           |
| Financiële schulden                                                                     |                                                                |                                                                |                                                                     | 323.664                                                   | 323.664              | Niveau 2                                               | 331.580                             |
| <b>Totaal van de passiva</b>                                                            | <b>16.124</b>                                                  | <b>15.723</b>                                                  |                                                                     | <b>2.000.013</b>                                          | <b>2.031.860</b>     |                                                        | <b>2.072.230</b>                    |

De waarderingshiërarchie van de financiële instrumenten is verdeelt over 3 niveaus (1 tot 3) :

- Niveau 1 : De waardering is gebaseerd op gepubliceerde prijzen (zonder aanpassing) voor een soortgelijk activa of passiva op een actieve markt.
- Niveau 2 : De waardering is gebaseerd op gegevens die niet afkomstig zijn van gepubliceerde prijzen (niveau 1), maar die wel rechtstreeks observeerbaar (prijzen) of onrechtstreeks observeerbaar (gegevens afgeleid van observeerbare prijzen) zijn.
- Niveau 3 : De waardering is gebaseerd op waarderingstechnieken die gegevens met betrekking tot de activa of passiva gebruiken niet observeerbaar zijn op de markt.

De juiste waarde van de financiële instrumenten werd aan de hand van de volgende technieken berekend:

- Voor kortlopende financiële instrumenten zoals de handelsvorderingen en handelsschulden werd de juiste waarde beschouwd als niet significant verschillend van de boekwaarde aan afgeschreven kost.
- Voor leningen met een variabel intrestvoet, werd de juiste waarde beschouwd als niet significant verschillend van de boekwaarde aan afgeschreven kost.
- Voor financiële instrumenten zoals rentevoet derivaten, wisselkoers derivaten of toekomstige kasstromen derivaten, wordt de juiste waarde bepaalde aan de hand van een verdisconteringsmodel van de toekomstige kasstromen rekening houdend met toekomstige rentecurves, wisselkoerscurves, of andere termijnprijscurves.

- Voor andere derivaat instrumenten, werd de juiste waarde bepaald op basis van een verdisconteringsmodel van toekomstige geschatte kasstromen.
- Voor beursgenoteerde obligaties uitgeschreven door CFE en DEME, werd de juiste waarde bepaald op basis van de beurskoers op afsluitingsdatum.

## 19. ANDERE GEGEVEN VERPLICHTINGEN

Het totaal van de gegeven verplichtingen andere dan de zakelijke zekerheden voor de groep CFE voor de verslagperiode per 30 juni 2014 bedraagt 1.223.807 duizend euro (december 2013(\*): 1.166.686 duizend euro) en bestaat uit:

| (duizend euro)                                                                           | Juni 2014        | December 2013 (*) |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| Goede uitvoering en performances bonds (a)                                               | 858.078          | 821.118           |
| Biedingen (b)                                                                            | 42.180           | 30.977            |
| Teruggaven voorschotten (c)                                                              | 14.103           | 17.453            |
| Garantie-inhouding (d)                                                                   | 59.508           | 58.132            |
| Betaling op termijn van de onderaannemers en leveranciers (e)                            | 33.979           | 29.596            |
| Andere gegeven verplichtingen - waarvan 53.428 duizend euro corporate garanties bij DEME | 215.959          | 209.410           |
| <b>Totaal</b>                                                                            | <b>1.223.807</b> | <b>1.166.686</b>  |

(\*) Bedragen herwerkt conform de wijziging in de boekhoudmethode die verband houdt met de toepassing van norm IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekeningen en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten. Herwerkingen worden beschreven in nota 3.2.

- a) Garanties gegeven in het kader van de uitvoering van de overeenkomsten inzake werken. In geval van wanprestatie van de bouwonderneming, verbindt de bank (of de verzekeringsmaatschappij) zich ertoe de klant tot aan het bedrag van de garantie te vergoeden.
- b) Garanties gegeven in het kader van aanbestedingen in verband met de overeenkomsten inzake werken
- c) Garanties gegeven door de bank aan een klant waarin de teruggave van de voorschotten op contracten (voornamelijk bij DEME) wordt gegarandeerd
- d) Garanties gegeven door de bank aan een klant dat ze het ingehouden garantiebedrag overneemt
- e) Garantie van de betaling van de schuld jegens een leverancier of een onderaannemer.

## 20. ANDERE ONTVANGEN VERPLICHTINGEN

| (duizend euro)                        | Juni 2014     | December 2013 (*) |
|---------------------------------------|---------------|-------------------|
| Goede uitvoering en performance bonds | 46.855        | 37.186            |
| Andere ontvangen verplichtingen       | 3.439         | 11.837            |
| <b>Totaal</b>                         | <b>50.294</b> | <b>49.023</b>     |

(\*) Bedragen herwerkt conform de wijziging in de boekhoudmethode die verband houdt met de toepassing van norm IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekeningen en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten. Herwerkingen worden beschreven in nota 3.2.

## 21. GESCHILLEN

De groep CFE kent een aantal geschillen dat men als normaal kan beschouwen voor de bouwsector. In het merendeel van de gevallen tracht de groep CFE een dading te sluiten met de tegenpartij wat bijgevolg het aantal procedures sterk heeft verminderd.

De groep CFE tracht tevens de bedragen terug te vorderen bij zijn klanten. Het is echter onmogelijk om een inschatting te geven van dit potentieel actief.

## 22. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

- Ackermans & Van Haaren (AvH) houdt 15.289.521 aandelen van CFE op eind juni. AvH is, als gevolg de hoofdaandeelhouder van CFE en houdt 60,40% van het kapitaal van CFE;
- De transacties met verbonden partijen betreffen voornamelijk de operaties met de vennootschappen in welke CFE een opmerkelijke invloed of een gemeenschappelijke controle heeft. De transacties tussen verbonden partijen zijn op basis van de marktprijs uitgevoerd;
- Tijdens het eerste halfjaar 2014 werd er geen significante verandering in de natuur van transacties tussen verbonden partijen in vergelijking met 31 december 2013 vastgesteld. De geconsolideerde jaarrekeningen bevatten commerciële transacties of financiering transacties tussen de groep en vennootschappen waarop vermogensmutatie methode is toegepast. De voornamelijke transacties zijn de volgende:

| (duizend euro)                           | 30 juni 2014   | 31 décembre 2013(*) |
|------------------------------------------|----------------|---------------------|
| <b>Activa met verbonden partijen</b>     | <b>289.005</b> | <b>292.167</b>      |
| Niet courante Financiële activa          | 84.785         | 70.338              |
| Handelsvorderingen en andere vorderingen | 204.220        | 221.829             |
| <b>Passiva met verbonden partijen</b>    | <b>54.375</b>  | <b>44.146</b>       |
| Andere niet courante passiva             | 3.000          | 3.052               |
| Handelsschulden en andere schulden       | 51.375         | 41.094              |

| (duizend euro)                                      | 30 juni 2014  | 30 juni 2013(*) |
|-----------------------------------------------------|---------------|-----------------|
| <b>Opbrengsten en lasten met verbonden partijen</b> | <b>76.668</b> | <b>90.428</b>   |
| Omzet en opbrengsten uit aanverwante activiteiten   | 74.522        | 88.969          |
| Aankopen en overige operationele lasten             | (1.874)       | (12.232)        |
| Financiële lasten en opbrengsten                    | 2.146         | 1.459           |

(\*) Bedragen herwerkt conform de wijziging in de boekhoudmethode die verband houdt met de toepassing van norm IFRS 10, Geconsolideerde jaarrekeningen en IFRS 11, Gezamenlijke overeenkomsten. Herwerkingen worden beschreven in nota 3.2.

## 23. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Nihil.

## 24. IMPACT VAN DE VREEMDE MUNTEN

De internationale activiteiten van de groep CFE voor het segment bouw, vastgoedontwikkeling en -beheer en multitechnieken situeren zich voornamelijk in de Euro zone. Bijgevolg is de blootstelling aan wisselrisico's, als de impact op de financiële staten in deze segmenten sterk beperkt. Echter in het segment baggerwerken en milieu wordt een groot gedeelte van zijn activiteiten internationaal gerealiseerd. Deze activiteiten worden grotendeels uitgeoefend in US Dollar of in valuta's die nauw verwant zijn. DEME gebruikt financiële instrumenten ter indekking van wisselkoersrisico's.

## 25. WETENSCHAPPELIJK ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Het onderzoek en ontwikkeling van CFE zijn gerelateerd aan de studies in verband met de contracten DBFM (Design, Build, Finance, Maintain). DEME, van haar kant, verricht onderzoek naar het versnellen van de efficiëntie van haar vloot. Ze leidt ook in samenwerking met de universiteiten en het Vlaamse Gewest studies ter ontwikkeling van duurzame energieproductie in het mariene milieu.

## 26. SEIZOENSEFFECTEN OP DE ACTIVITEITEN

De bouwindustrie is seizoensgebonden en beïnvloed door het winterweer.

Omzet en resultaten gerealiseerd in de eerste jaarhelft kunnen daardoor niet worden geëxtrapoleerd over het volledige jaar. Het seizoenseffect op de activiteiten wordt weerspiegeld in een hoger gebruik van kasmiddelen in de eerste jaarhelft.

Er werden geen correcties aangebracht op de financiële staten voor de eerste jaarhelft van de groep teneinde rekening te houden met de seizoenseffecten op de activiteiten.

De opbrengsten en kosten van de groep uit normale operationele activiteiten welke onderhevig zijn aan seizoenseffecten werden erkend volgens dezelfde waarderingsregels als deze bij jaareinde. Ze werden bijgevolg noch geanticipeerd, noch uitgesteld in de tussentijdse financiële staten.

## 27. RAPPORT VAN DE COMMISSARIS

Aan de raad van bestuur

In het kader van ons mandaat van commissaris, brengen wij u verslag uit over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie. Deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie omvat de geconsolideerde verkorte staat van financiële positie op 30 juni 2014, de geconsolideerde verkorte winst- en verliesrekening, het geconsolideerde verkorte overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde verkorte mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde verkorte kasstroomoverzicht voor de zes maanden eindigend op die datum, alsmede selectieve toelichtingen 1 tot 26.

### **Verslag over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie**

Wij hebben het beperkt nazicht uitgevoerd van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Aannemingsmaatschappij CFE NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard IAS 34 – Tussentijdse financiële verslaggeving zoals aanvaard door de Europese Unie.

De totale activa in de geconsolideerde verkorte staat van financiële positie bedragen 4.032.460 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 63.573 (000) EUR.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de getrouwe weergave van deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie in overeenstemming met IAS 34 – Tussentijdse financiële verslaggeving zoals aanvaard door de Europese Unie. Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie te formuleren op basis van het door ons uitgevoerde beperkt nazicht.

### *Reikwijdte van het beperkt nazicht*

We hebben ons beperkt nazicht uitgevoerd overeenkomstig de internationale standaard ISRE 2410 – Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit. Een beperkt nazicht van tussentijdse financiële informatie bestaat uit het verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak bij de personen verantwoordelijk voor financiën en boekhoudkundige aangelegenheden, alsmede uit het uitvoeren van cijferanalyses en andere werkzaamheden van beperkt nazicht. De reikwijdte van een beperkt nazicht is aanzienlijk geringer dan die van een overeenkomstig de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing) uitgevoerde controle. Om die reden stelt het beperkt nazicht ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis zullen krijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden onderkend. Bijgevolg brengen wij geen controle-oordeel tot uitdrukking over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie.

### *Conclusie*

Gebaseerd op het door ons uitgevoerde beperkt nazicht, kwamen er geen feiten onder onze aandacht welke ons doen geloven dat de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Aannemingsmaatschappij CFE NV niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig IAS 34 – Tussentijdse financiële verslaggeving zoals aanvaard door de Europese Unie.

Diegem, 28 augustus 2014

**De commissaris**

**DELOITTE Bedrijfsrevisoren**  
BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Pierre-Hugues Bonnefoy