

Rapport intermédiaire

au 30 juin 2015



Rapport intermédiaire du groupe CFE

Table des matières

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES ET CONSOLIDES ET NOTES

DEFINITIONS

Compte de résultats résumé consolidé

Etat résumé consolidé du résultat global

Etat résumé consolidé de la situation financière

Tableau résumé consolidé des flux de trésorerie

État résumé consolidé des variations des capitaux propres

Notes aux états financiers intermédiaires résumés et consolidés pour la période clôturée au 30 juin 2015

Rapport du commissaire

Rapport du conseil d'administration

Le rapport de gestion doit être relu en parallèle avec les états financiers intermédiaires résumés et consolidés du groupe CFE.

Le 25 août 2015, le conseil d'administration de CFE s'est réuni pour arrêter les comptes semestriels au 30 juin 2015.

1.Synthèse du 1er semestre

Chiffres clés 1er semestre 2015

| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2015 | 1 ^{er} semestre 2014 (*) | Variation 2014/2015 |
|--|-------------------------------|-----------------------------------|---------------------|
| Chiffre d'affaires | 1.643,5 | 1.773,5 | -7,3% |
| Capacité d'autofinancement (EBITDA) En % du chiffre d'affaires | 276,0 16,8% | 206,3 11,6% | +33,8% |
| Résultat opérationnel sur activités En % du chiffre d'affaires | 143,0 8,7% | 92,3 5,2% | +55,0% |
| Résultat opérationnel (y compris résultat des sociétés associées et partenariats) (EBIT) En % du chiffre d'affaires | 152,7 9,3% | 98,1 5,5% | +55,6% |
| Résultat net part du groupe En % du chiffre d'affaires | 110,9 6,7% | 64,3 3,6% | +72,3% |
| Résultat net part du groupe par action (en euro) | 4,38 | 2,54 | +72,3% |

(*) Montants retraités conformément à la comptabilisation des actifs et passifs identifiables de DEME à leur juste valeur suite à l'acquisition de 50% complémentaires des titres DEME au 24 décembre 2013.

| En millions d'euros | 30 juin 2015 | 31 décembre 2014 | Variation 2014/2015 |
|------------------------------|----------------|------------------|---------------------|
| Fonds propres part du groupe | 1.369,5 | 1.313,6 | +4,3% |
| Endettement financier net | 412,1 | 188,1 | +119,1% |
| Carnet de commandes | 4.455,2 | 3.565,8 | +24,9% |

2. Analyse par pôle de l'activité, des résultats et du carnet de commandes

Pôle Dragage et Environnement

Chiffre clés

| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2015 | | | 1 ^{er} semestre 2014 | | | Variation 2015/2014 |
|------------------------------------|-------------------------------|---------------|----------------|-------------------------------|-----------------------|---------|------------------------|
| | DEME | Retraitements | Total | DEME | Retraitements (**) | Total | |
| Chiffre d'affaires | 1.171,0 | 0 | 1.171,0 | 1.212,3 | 0 | 1.212,3 | -3,4% |
| EBITDA | 276,3 | 0 | 276,3 | 191,7 | -0,4 | 191,3 | +44,4% |
| Résultat opérationnel (*) | 180,3 | -3,8 | 176,5 | 100,5 | -5,4 | 95,1 | +85,6% |
| Résultat net part du groupe | 119,8 | 1,0 | 120,8 | 62,6 | 0,4 | 63,0 | +91,7% |

(*) Y compris résultat des sociétés associées et partenariats.

(**) Montants retraités conformément à la comptabilisation des actifs et passifs identifiables de DEME à leur juste valeur suite à l'acquisition de 50% complémentaires des titres DEME au 24 décembre 2013.

| En millions d'euros | 30 juin 2015 | | | 31 décembre 2014 | | | Variation 2015/2014 |
|----------------------------------|----------------|---------------|----------------|------------------|---------------|---------|------------------------|
| | DEME | Retraitements | Total | DEME | Retraitements | Total | |
| Carnet de commandes | 3.362,0 | 0 | 3.362,0 | 2.420,0 | 0 | 2.420,0 | +38,9% |
| Endettement financier net | 337,0 | 6,3 | 343,3 | 126,8 | 7,3 | 134,1 | +156,1% |

Chiffres clés suivant l'approche économique

Les chiffres clés repris ci-dessous sont présentés suivant l'approche économique consistant à consolider proportionnellement les sociétés contrôlées conjointement (règles comptables d'application avant le 1er janvier 2014).

| En millions d'euros (hors retraitements DEME) | 1 ^{er} semestre 2015 | 1 ^{er} semestre 2014 | Variation 2015/2014 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|------------------------|
| | DEME | Retraitements | Total |
| Chiffres d'affaires | 1.218,7 | 1.305,6 | -6,7% |
| EBITDA | 302,6 | 215,4 | +40,5% |
| Résultat opérationnel sur activité | 183,8 | 104,0 | +76,7% |
| Résultat net part du groupe | 119,8 | 62,6 | +91,4% |

Chiffre d'affaires

Bien qu'en légère diminution, l'activité de DEME a été soutenue au cours du premier semestre 2015. Ce fut particulièrement le cas en Afrique où les travaux d'élargissement et d'approfondissement du canal de Suez ont été réalisés en un temps record à la satisfaction du client, l'Autorité du Canal de Suez. DEME, qui avait déployé pour ce projet une flotte importante, a réussi à exécuter les travaux dans les délais et le budget convenus.

La filiale GeoSea a finalisé le projet du parc éolien Northwind en Belgique et poursuit entre autres l'exécution du chantier Godewind dans les eaux territoriales allemandes de la mer du Nord. Ce projet, réalisé par le navire Innovation, consiste en la pose de 97 éoliennes. Au Royaume-Uni, le projet Kentish Flats a été livré (pose de 15 éoliennes).

Evolution de l'activité par métier (approche économique)

| En % | 1 ^{er} semestre 2015 | 1 ^{er} semestre 2014 |
|------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Capital dredging | 55% | 50% |
| Maintenance dredging | 10% | 11% |
| Fallpipe et landfalls | 5% | 8% |
| Environment | 9% | 7% |
| Marine works | 21% | 24% |
| Total | 100% | 100% |

Evolution de l'activité par zone géographique (approche économique)

| En % | 1 ^{er} semestre 2015 | 1 ^{er} semestre 2014 |
|-------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Europe (EU) | 33% | 39% |
| Europe (non EU) | 0% | 0% |
| Afrique | 40% | 12% |
| Amériques | 6% | 7% |
| Asie et Océanie | 11% | 30% |
| Moyen-Orient | 6% | 11% |
| Inde et Pakistan | 4% | 1% |
| Total | 100% | 100% |

EBITDA et résultat opérationnel

Les travaux du canal de Suez et du Nouveau Port de Doha ainsi que la finalisation des projets Wheatstone et Hay Point en Australie et Northwind en Belgique ont largement contribué à la forte croissance du résultat opérationnel du premier semestre.

Carnet de commandes

DEME a remporté pour environ 1,6 milliard d'euros de nouveaux marchés au cours du premier semestre de 2015. Il s'agit principalement de la phase 1 du terminal de Tuas à Singapour, du marché du dragage de maintenance de l'Escaut en Belgique, de l'extension de la presqu'île EKO Atlantic au Nigéria et de plusieurs contrats en Inde et à La Réunion.

En juillet, GeoSea, en partenariat avec Alstom, a obtenu la commande pour la livraison et l'installation de 66 éoliennes dans l'un des plus grands parcs éoliens d'Allemagne : le parc Merkur Offshore situé en mer du Nord. DEME, au travers DEME Concessions, est également actionnaire minoritaire de la société de projet titulaire de la concession. Cette commande, dont l'entrée en vigueur est prévue en 2016, n'est pas reprise dans le carnet au 30 juin 2015.

Investissements et endettement financier net

Le 13 mai 2015, GeoSea a acquis les actifs off-shore de la société allemande, Hochtief. Il s'agit des pontons Wismar, Bremen et Stralsund, du navire jack-up Thor ainsi que de 50% des titres de HGO Infra Sea, portant ainsi sa participation de 50% à 100%. Pour rappel, HGO Infra Sea est le propriétaire du navire jack-up Innovation.

L'acquisition des actifs off-shore de Hochtief a eu un impact de 227 millions d'euros sur l'endettement financier net de DEME : HGO qui était consolidée par mise en équivalence au 31 décembre 2014 a été intégrée selon la méthode globale au 30 juin 2015. Suivant l'approche économique, l'impact s'élève à 165,6 millions d'euros.

DEME a, par ailleurs, procédé aux premiers versements d'acomptes relatifs à la construction du navire jack-up autopropulsé Apollo, de la plate-forme Rambiz 4000, du navire multifonction Living Stone et des deux dragues aspiratrices Scheldt River et Minerva.

Compte tenu des cessions de certains navires les plus anciens, les autres investissements du semestre s'élèvent à 91,9 millions d'euros (105,6 millions d'euros suivant l'approche économique).

Les investissements précités (partiellement compensés par un cash-flow opérationnel élevé) expliquent la hausse de l'endettement financier net de DEME qui passe de 126,8 à 337,0 millions d'euros (hors retraitements).

Suivant l'approche économique, l'endettement financier net de DEME se serait élevé à 351 millions d'euros, en hausse de 138,2 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014.

Pôle Contracting

Chiffres clés

| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2015 | 1 ^{er} semestre 2014 | Variation 2014/2015 |
|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------|
| Chiffres d'affaires | 463,7 | 564,6 | -17,9% |
| Résultat opérationnel (*) | -23,3 | 5,8 | - |
| Résultat net part du groupe | -18,9 | 2,2 | - |

(*) Y compris résultat des sociétés associées et partenariats.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du pôle s'élève à 463,7 millions d'euros (-17,9% par rapport au premier semestre 2014). La baisse s'explique à la fois par la cession de l'activité Route en début d'exercice et par la volonté de poursuivre le recentrage des activités à l'international.

| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2015 | 1 ^{er} semestre 2014 | Variation en % |
|-------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|----------------|
| Construction | 366,9 | 427,3 | -14,1% |
| <i>Génie Civil</i> | 44,1 | 59,3 | -25,6% |
| <i>Bâtiment Benelux</i> | 250,7 | 275,9 | -9,1% |
| <i>Bâtiment International</i> | 72,1 | 92,1 | -21,7% |
| Multitechnique et Rail infra | 96,8 | 137,3 | -29,5% |
| Total Contracting | 463,7 | 564,6 | -17,9% |

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du pôle s'élève à -23,3 millions d'euros (+5,8 millions d'euros au 30 juin 2014). La perte est principalement imputable :

- à plusieurs chantiers difficiles à Bruxelles tant en Génie Civil qu'en Bâtiment,
- à une sous-couverture des frais de structure de plusieurs entités dont principalement celles de la division Génie Civil, et
- aux coûts de fermeture d'implantations à l'international.

Les autres divisions à savoir Rail Infra, Multitechnique (en particulier VMA qui affiche de bonnes performances) et Bâtiment Flandre contribuent positivement au résultat du pôle.

Ces résultats démontrent toute la pertinence des mesures lancées visant à l'excellence opérationnelle et au recentrage des activités.

Carnet de commandes

| En millions d'euros | 30 juin 2015 | 31 décembre 2014 | Variation en % |
|-------------------------------------|----------------|------------------|----------------|
| Construction | 892,0 | 945,4 | -5,6% |
| <i>Génie Civil</i> | 149,1 | 169,3 | -11,9% |
| <i>Bâtiment Benelux</i> | 578,7 | 651,0 | -11,1% |
| <i>Bâtiment International</i> | 164,2 | 125,1 | +31,3% |
| Multitechnique et Rail infra | 188,5 | 181,8 | +3,7% |
| Total Contracting | 1.080,5 | 1.127,2 | -4,1% |

La prise de commandes a été soutenue dans le Bâtiment en Flandre et en Wallonie. A Bruxelles par contre, le carnet est en baisse au 30 juin 2015. Il est à souligner que CFE Brabant et BPC Brabant travaillent à l'obtention de commandes importantes qui devraient se conclure au cours des prochains mois.

A l'International, CFE a obtenu une commande privée significative au Nigéria portant sur la fourniture de matériaux et d'équipements pour la construction de trois tours résidentielles.

Risque sur le Tchad

CFE est impliquée dans deux chantiers au Tchad. Il s'agit de la construction du Grand Hôtel dont les travaux sont en voie d'achèvement et du bâtiment du Ministère des Finances réalisé en association et dont les travaux ont été suspendus au 30 juin 2015. Dans les deux cas, le client est l'Etat tchadien dont le budget est significativement affecté par la chute du prix du pétrole. Cette situation délicate se traduit par des retards de paiement importants. L'exposition de CFE s'élève à un montant légèrement inférieur à 70 millions d'euros.

CFE recherche en étroite collaboration avec les autorités tchadiennes une solution au problème de financement de ses travaux. Le risque de non-paiement sera réexaminé à la fin de l'exercice 2015.

Pôle Promotion Immobilière

Chiffres clés

| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2015 | 1 ^{er} semestre 2014 | Variation 2015/2014 |
|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------|
| Chiffres d'affaires | 13,4 | 3,9 | +243,6% |
| Résultat opérationnel (*) | 2,7 | 0,7 | +285,7% |
| Résultat net part du groupe | 1,4 | -0,1 | - |

(*) Y compris résultat des sociétés associées et partenariats.

Evolution de l'encours immobilier

| En millions d'euros | 30 juin 2015 | 31 décembre 2014 |
|---------------------------------|--------------|------------------|
| Construits non vendus | 12 | 16 |
| En cours de construction | 52 | 57 |
| Projets à l'étude | 67 | 61 |
| Total de l'encours | 131 | 134 |

Encours immobilier

L'encours immobilier s'inscrit en légère baisse à 131 millions d'euros.

Au cours du premier semestre 2015, BPI a pris une participation dans le projet « Les Rives » à Bruxelles. Parallèlement, elle a conclu la vente de plusieurs fonciers à Harelbeke et à Anderlecht ainsi que la cession en état futur d'achèvement d'une maison de repos et de soins située à Ixelles.

Au Luxembourg, CLi a acquis en juillet 2015 une position foncière située Route d'Esch à Luxembourg ville, position qui n'est pas reprise dans l'encours au 30 juin 2015.

En Pologne, BPI a lancé la commercialisation et la construction de deux projets résidentiels à Gdansk et à Varsovie.

Résultat net part du groupe

Le résultat du pôle est favorablement influencé par notamment la commercialisation des projets Edengreen au Luxembourg, Ernest à Bruxelles et Oosteroever à Oostende ainsi que par la cession des fonciers précités.

Pôle PPP – Concessions

Chiffres clés

| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2015 | 1 ^{er} semestre 2014 | Variation 2014/2015 |
|------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------|
| Chiffres d'affaires | 0,7 | 0,3 | n.s. |
| Résultat opérationnel (*) | -1,7 | -1,2 | -41,7% |
| Résultat net part du groupe | 1,9 | 0,0 | - |

(*) Y compris résultat des sociétés associées et partenariats.

Résultat net part du groupe

Tant Rent-A-Port que les projets DBFM contribuent positivement au résultat net du pôle.

Holding

Le résultat net part du groupe intègre la plus-value de cession de l'activité Routes intervenue en début d'exercice (8,7 millions d'euros).

3. Synthèse des résultats

Compte de résultats résumé consolidé

| Exercice clôturé au 30 juin (milliers d'euros) | 2015 | 2014 (*) |
|---|------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires | 1.643.545 | 1.773.475 |
| Produit des activités annexes | 63.755 | 31.175 |
| Achats | -871.528 | -1.069.593 |
| Rémunérations et charges sociales | -299.650 | -308.095 |
| Autres charges opérationnelles | -262.744 | -222.429 |
| Dotations aux amortissements | -130.353 | -112.271 |
| Dépréciation des goodwill | 0 | 0 |
| Résultat opérationnel sur l'activité | 143.025 | 92.262 |
| Part dans le résultat des entreprises associées et partenariats | 9.674 | 5.861 |
| Résultat opérationnel | 152.699 | 98.123 |
| Coûts de l'endettement financier | -13.692 | -13.189 |
| Autres charges et produits financiers | 5.078 | 6.716 |
| Résultat financier | -8.614 | -6.473 |
| Résultat avant impôts | 144.085 | 91.650 |
| Impôts sur le résultat | -35.804 | -27.455 |
| Résultat de l'exercice | 108.281 | 64.195 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 2.569 | 128 |
| Résultat - Part du groupe | 110.850 | 64.323 |

Etat résumé du résultat global consolidé

| Exercice clôturé au 30 juin (milliers d'euros) | 2015 | 2014 (*) |
|---|----------------|---------------|
| Résultat de la période – Part du groupe | 110.850 | 64.323 |
| Résultat de l'exercice | 108.281 | 64.195 |
| Variations de juste valeur liées aux instruments de couverture | -178 | -4.948 |
| Ecarts de conversion | 1.145 | 3.863 |
| Impôts différés | 60 | 1.682 |
| Autres éléments du résultat global recyclables ultérieurement en résultat net | 1.027 | 597 |
| Réévaluations du passif net au titre des prestations définies | 0 | -5.326 |
| Impôts différés | 0 | 1.785 |
| Autres éléments du résultat global non recyclables ultérieurement en résultat net | 0 | -3.541 |
| Total autres éléments du résultat global comptabilisés directement en capitaux propres | 1.027 | -2.944 |
| Résultat global | 109.308 | 61.251 |
| - part du groupe | 111.794 | 61.448 |
| - part des participations ne donnant pas le contrôle | -2.486 | -197 |
| Résultat net part du groupe par action (euro) (base et dilué) | 4,38 | 2,54 |
| Résultat global part du groupe par action (euro) (base et dilué) | 4,42 | 2,43 |

(*) Montants retraités conformément à la comptabilisation des actifs et passifs identifiables de DEME à leur juste valeur suite à l'acquisition de 50% complémentaires des titres DEME au 24 décembre 2013.

Etat consolidé de la situation financière

| Exercice clôturé (milliers d'euros) | 30 juin 2015 | 31 décembre 2014 |
|---|------------------|------------------|
| Immobilisations incorporelles | 104.620 | 98.491 |
| Goodwill | 179.857 | 177.082 |
| Immobilisations corporelles | 1.755.345 | 1.503.275 |
| Immeubles de placement | 0 | 0 |
| Entreprises associées et partenariats | 142.488 | 159.290 |
| Autres actifs financiers non courants | 133.809 | 109.341 |
| Instruments dérivés non courants | 640 | 674 |
| Autres actifs non courants | 17.609 | 20.006 |
| Actifs d'impôts différés | 108.457 | 115.322 |
| Total actifs non courants | 2.442.825 | 2.183.481 |
| Stocks | 101.530 | 105.278 |
| Créances commerciales et autres créances d'exploitation | 1.201.324 | 1.082.504 |
| Autres actifs courants | 107.741 | 104.554 |
| Instruments dérivés courants | 3.275 | 0 |
| Actifs financiers courants | 446 | 4.687 |
| Actifs détenus en vue de la vente | 0 | 31.447 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 393.873 | 703.501 |
| Total actifs courants | 1.808.189 | 2.031.971 |
| Total de l'actif | 4.251.014 | 4.215.452 |
| Capital | 41.330 | 41.330 |
| Prime d'émission | 800.008 | 800.008 |
| Résultats non distribués | 543.819 | 488.890 |
| Plan de pension à prestations définies | -8.350 | -8.350 |
| Réserves liées aux instruments financiers | -6.244 | -6.127 |
| Ecarts de conversion | -1.063 | -2.124 |
| Capitaux propres - Part du groupe CFE | 1.369.500 | 1.313.627 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 7.841 | 7.238 |
| Capitaux propres | 1.377.341 | 1.320.865 |
| Engagements de retraite et avantages du personnel | 41.098 | 41.806 |
| Provisions | 42.231 | 40.676 |
| Autres passifs non courants | 67.127 | 80.665 |
| Emprunts obligataires | 306.055 | 306.895 |
| Dettes financières | 379.576 | 378.065 |
| Instruments dérivés non courants | 21.049 | 12.922 |
| Passif d'impôts différés | 151.766 | 139.039 |
| Total passifs non courants | 1.008.902 | 1.000.068 |
| Provisions courantes | 58.097 | 48.447 |
| Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation | 1.189.744 | 1.099.309 |
| Passif d'impôts exigibles | 73.544 | 80.264 |
| Dettes financières | 120.352 | 206.671 |
| Instruments dérivés courants | 26.799 | 24.948 |
| Passifs liés à des actifs détenus en vue de la vente | 0 | 19.164 |
| Autres passifs courants | 396.235 | 415.716 |
| Total passifs courants | 1.864.771 | 1.894.519 |
| Total des capitaux propres et passifs | 4.251.014 | 4.215.452 |

Tableau résumé consolidé des flux de trésorerie

| Exercice clôturé au 30 juin (milliers d'euros) | 2015 | 2014 (*) |
|---|-----------------|----------|
| Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles | 149.085 | 116.538 |
| Flux de trésorerie provenant (utilisés dans) des opérations d'investissement | -134.380 | -45.612 |
| Flux de trésorerie provenant (utilisés dans) des activités de financement | -327.377 | -82.917 |
| Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie | -312.672 | -11.991 |

(*) Montants retraités conformément à la comptabilisation des actifs et passifs identifiables de DEME à leur juste valeur suite à l'acquisition de 50% complémentaires des titres DEME au 24 décembre 2013.

Données par action

| | 30 juin 2015 | 30 juin 2014 (*) |
|---|-------------------|------------------|
| Nombre total d'actions | 25.314.482 | 25.314.482 |
| Résultat opérationnel après déduction des charges financières nettes, par action (en euros) | 5,69 | 3,62 |
| Résultat net part du groupe par action (en euros) | 4,38 | 2,54 |

(*) Montants retraités conformément à la comptabilisation des actifs et passifs identifiables de DEME à leur juste valeur suite à l'acquisition de 50% complémentaires des titres DEME au 24 décembre 2013.

4. Informations sur les tendances

Les perspectives du pôle Dragage et Environnement restent favorables. Sauf circonstances exceptionnelles, le résultat net part du groupe de DEME devrait être en croissance significative par rapport à celui de 2014.

La Promotion Immobilière augmentera sensiblement sa contribution positive au résultat net lors du second semestre 2015.

Le redressement et le recentrage du Contracting se poursuivront dans les mois à venir, le retour à l'équilibre n'est pas attendu avant 2016.

5. Informations concernant l'action

Au 30 juin 2015, le capital de CFE était représenté par 25.314.482 actions.

Chaque action donne droit à une voix. Il n'y a eu aucune émission d'obligations convertibles ou de warrants. Les institutions financières auprès desquelles les titulaires d'instruments financiers peuvent exercer leurs droits financiers sont les suivantes: BNP Paribas Fortis, banque Degroof et ING Belgique.

La banque Degroof a été désignée quant à elle «Main Paying Agent».

6. Risque et incertitudes

Les risques inhérents au secteurs d'activités décrits dans le rapport annuel 2014 sont toujours d'actualité pour le second semestre 2015.

7. Transactions avec les parties liées

Au premier semestre 2015, il n'y a pas de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 31 décembre 2014.

8. Corporate governance

L'assemblée générale ordinaire a renouvelé le mandat d'administrateur de la SPRL Ciska Servais, représentée par Ciska Servais pour un terme de quatre ans prenant fin à l'issue de l'assemblée générale de mai 2019. SPRL Ciska Servais, représentée par Ciska Servais répond aux critères d'indépendance définis par l'article 526 ter du Code des sociétés et par le code belge de gouvernance d'entreprise 2009.

États financiers intermédiaires résumés et consolidés et notes

DÉFINITIONS

| | |
|---|---|
| Capitaux employés | Immobilisations incorporelles + goodwill + immobilisations corporelles + fonds de roulement |
| Fonds de roulement | Stocks + créances commerciales et autres créances d'exploitation + autres actifs courants + actifs non courants détenus en vue de la vente – autres provisions courantes – dettes commerciales et autres dettes d'exploitation – passifs d'impôts exigibles – autres passifs courants |
| Résultat opérationnel sur activité | Chiffre d'affaires + produits des activités annexes + achats + rémunérations et charges sociales + autres charges opérationnelles et dotations aux amortissements et dépréciation des goodwill |
| Résultat opérationnel (EBIT) | Résultat opérationnel sur activité + Part dans le résultat des entreprises associées et des partenariats |
| EBITDA | Résultat opérationnel sur activité + amortissements et dépréciations + autres éléments non cash |

COMPTE DE RESULTATS RESUME CONSOLIDE

| Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin (milliers d'euros) | Notes | Juin 2015 | Juin 2014(*) |
|---|-------|------------------|------------------|
| Chiffre d'affaires | | 1.643.545 | 1.773.475 |
| Produits des activités annexes | 6 | 63.755 | 31.175 |
| Achats | | (871.528) | (1.069.593) |
| Rémunérations et charges sociales | | (299.650) | (308.095) |
| Autres charges opérationnelles | | (262.744) | (222.429) |
| Dotations aux amortissements | | (130.353) | (112.271) |
| Dépréciation des goodwill - autres | | 0 | 0 |
| Résultat opérationnel sur l'activité | | 143.025 | 92.262 |
| Part dans le résultat des entreprises associées et des partenariats | | 9.674 | 5.861 |
| Résultat opérationnel | | 152.699 | 98.123 |
| Coûts de l'endettement financier | 7 | (13.692) | (13.189) |
| Autres charges & produits financiers | 7 | 5.078 | 6.716 |
| Résultat financier | | (8.614) | (6.473) |
| Résultat avant impôts | | 144.085 | 91.650 |
| Impôts sur le résultat | 9 | (35.804) | (27.455) |
| Résultat de l'exercice | | 108.281 | 64.195 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 8 | 2.569 | 128 |
| Résultat – Part du groupe | | 110.850 | 64.323 |
| Résultat net part du groupe par action (EUR) (base et dilué) | | 4,38 | 2,54 |

(*) Montants retraités conformément à la comptabilisation des actifs et passifs identifiables de DEME à leur juste valeur suite à l'acquisition de 50% complémentaires des titres DEME au 24 décembre 2013 (retraitements décrits dans la note 3.2).

ETAT RESUME CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

| Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin (milliers d'euros) | Notes | Juin 2015 | Juin 2014(*) |
|---|-------|----------------|----------------|
| Résultat – Part du groupe | | 110.850 | 64.323 |
| Résultat de l'exercice | | 108.281 | 64.195 |
| Variations de juste valeur liées aux instruments de couverture | | (178) | (4.948) |
| Ecarts de conversion | | 1.145 | 3.863 |
| Impôts différés | | 60 | 1.682 |
| Autres éléments du résultat global recyclables ultérieurement en résultat net | | 1.027 | 597 |
| Réévaluations du passif net au titre des prestations définies | | 0 | (5.326) |
| Impôts différés | | 0 | 1.785 |
| Autres éléments du résultat global non recyclables ultérieurement en résultat net | | 0 | (3.541) |
| Total autres éléments du résultat global comptabilisés directement en capitaux propres | | 1.027 | (2.944) |
| Résultat global : | | 109.308 | 61.251 |
| - Part du groupe | | 111.794 | 61.448 |
| - Part des participations ne donnant pas le contrôle | | (2.486) | (197) |
| Résultat global part du groupe par action (EUR) (base et dilué) | | 4,42 | 2,43 |

(*) Montants retraités conformément à la comptabilisation des actifs et passifs identifiables de DEME à leur juste valeur suite à l'acquisition de 50% complémentaires des titres DEME au 24 décembre 2013 (retraitements décrits dans la note 3.2).

ETAT RESUME CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

| Exercice clôturé en (milliers d'euros) | Notes | Juin 2015 | Décembre 2014 |
|---|-------|------------------|------------------|
| Immobilisations incorporelles | | 104.620 | 98.491 |
| Goodwill | | 179.857 | 177.082 |
| Immobilisations corporelles | 10 | 1.755.345 | 1.503.275 |
| Entreprises associées et partenariats | 11 | 142.488 | 159.290 |
| Autres actifs financiers non courants | | 133.809 | 109.341 |
| Instruments dérivés non courants | | 640 | 674 |
| Autres actifs non courants | | 17.609 | 20.006 |
| Actifs d'impôts différés | | 108.457 | 115.322 |
| Total actifs non courants | | 2.442.825 | 2.183.481 |
| Stocks | 12 | 101.530 | 105.278 |
| Créances commerciales et autres créances d'exploitation | 13 | 1.201.324 | 1.082.504 |
| Autres actifs courants | | 107.741 | 104.554 |
| Instruments dérivés courants | | 3.275 | 0 |
| Actifs financiers courants | | 446 | 4.687 |
| Actifs détenus en vue de la vente | | 0 | 31.447 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 17 | 393.873 | 703.501 |
| Total actifs courants | | 1.808.189 | 2.031.971 |
| Total de l'actif | | 4.251.014 | 4.215.452 |
| Capital | | 41.330 | 41.330 |
| Prime d'émission | | 800.008 | 800.008 |
| Résultats non distribués | | 543.819 | 488.890 |
| Plan de pension à prestations définies | | (8.350) | (8.350) |
| Réserves liées aux instruments financiers | | (6.244) | (6.127) |
| Écarts de conversion | | (1.063) | (2.124) |
| Capitaux propres – Part du groupe CFE | | 1.369.500 | 1.313.627 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 8 | 7.841 | 7.238 |
| Capitaux propres | | 1.377.341 | 1.320.865 |
| Engagements de retraites et avantages du personnel | | 41.098 | 41.806 |
| Provisions | 14 | 42.231 | 40.676 |
| Autres passifs non courants | | 67.127 | 80.665 |
| Emprunts obligataires | 17 | 306.055 | 306.895 |
| Dettes financières | 17 | 379.576 | 378.065 |
| Instruments dérivés non-courants | | 21.049 | 12.922 |
| Passifs d'impôts différés | | 151.766 | 139.039 |
| Total passifs non courants | | 1.008.902 | 1.000.068 |
| Provisions courantes | 14 | 58.097 | 48.447 |
| Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation | | 1.189.744 | 1.099.309 |
| Passifs d'impôts exigibles | | 73.544 | 80.264 |
| Dettes financières | 17 | 120.352 | 206.671 |
| Instruments dérivés courants | | 26.799 | 24.948 |
| Passifs liés à des actifs détenus en vue de la vente | | 0 | 19.164 |
| Autres passifs courants | | 396.235 | 415.716 |
| Total passifs courants | | 1.864.771 | 1.894.519 |
| Total des capitaux propres et passifs | | 4.251.014 | 4.215.452 |

TABLEAU RESUME CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

| Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin (milliers d'euros) | Notes | Juin 2015 | Juin 2014 (*) |
|--|-------|------------------|-----------------|
| Activités opérationnelles | | | |
| Résultat – Part du groupe | | 110.850 | 64.323 |
| Amortissements sur immobilisations (in) corporelles et immeubles de placement | | 130.353 | 112.271 |
| Dotations nettes aux provisions | | 11.294 | 2.104 |
| Réduction de valeur sur actifs et autres éléments non-cash | | (8.654) | (322) |
| Ecart de change étranger non réalisés (bénéfice)/perte | | 5.532 | (13.549) |
| Produits d'intérêts & d'actifs financiers | | (15.289) | (5.648) |
| Charges d'intérêts | | 18.533 | 17.960 |
| Variation de la juste valeur des instruments dérivés | | (3.144) | 3.097 |
| Perte/(bénéfice) relatifs à la cession des immobilisations corporelles | | (13.052) | (3.873) |
| Charges d'impôts de l'exercice | | 35.804 | 27.455 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | (2.569) | (128) |
| Part dans le résultat des entreprises associées et des partenariats | | (9.674) | (5.861) |
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variations du fonds de roulement | | 259.984 | 197.829 |
| Diminution/(augmentation) des créances commerciales et autres créances courantes et non courantes | | (133.960) | (138.333) |
| Diminution/(augmentation) des stocks | | 2.891 | (3.338) |
| Augmentation/(diminution) des dettes commerciales et des autres dettes courantes et non courantes | | 39.051 | 85.235 |
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | | 167.966 | 141.393 |
| Intérêts payés | | (18.532) | (19.308) |
| Intérêts reçus | | 3.509 | 5.648 |
| Impôts sur le résultat payé /reçu | | (3.858) | (11.195) |
| Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles | | 149.085 | 116.538 |
| Activités d'investissement | | | |
| Vente d'immobilisations | | 21.868 | 6.027 |
| Acquisition d'immobilisations | | (133.049) | (51.639) |
| Variation du pourcentage d'intérêts détenus dans des entreprises associées et partenariats | 5 | (23.414) | 0 |
| Augmentation de capital des sociétés mises en équivalence | | (11.735) | 0 |
| Cession de filiales | 5 | 19.860 | 0 |
| Nouveaux emprunts accordés | | (7.910) | 0 |
| Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement | | (134.380) | (45.612) |
| Activités de financement | | | |
| Emprunts | | 64.897 | 112.779 |
| Remboursements des dettes | | (341.645) | (166.584) |
| Dividendes payés | | (50.629) | (29.112) |
| Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement | | (327.377) | (82.917) |
| Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie | | (312.672) | (11.991) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice | | 703.501 | 437.334 |
| Effets de change | | 3.044 | 2.419 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice | | 393.873 | 427.762 |

(*) Montants retraités conformément à la comptabilisation des actifs et passifs identifiables de DEME à leur juste valeur suite à l'acquisition de 50% complémentaires des titres DEME au 24 décembre 2013 (retraitements décrits dans la note 3.2).

Les acquisitions et ventes de filiales sous déduction de la trésorerie acquise n'incluent pas les entités qui ne constituent pas un regroupement d'entreprises (pôles promotion immobilière et PPP-concessions); celles-ci ne sont donc pas considérées comme des opérations d'investissement et sont directement reprises dans les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles.

ETAT RESUME CONSOLIDE DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période se terminant le 30 juin 2015

| | Capital (milliers d'euros) | Prime d'émission | Résultats non distribués | Plans de pensions à prestations définies | Réserve liée aux instruments de couverture | Écarts de conversion | Capitaux propres part du groupe | Participations ne donnant pas le contrôle | Total |
|--------------------------------------|-------------------------------|------------------|--------------------------|--|--|----------------------|---------------------------------|---|------------------|
| Décembre 2014 | 41.330 | 800.008 | 488.890 | (8.350) | (6.127) | (2.124) | 1.313.627 | 7.238 | 1.320.865 |
| Résultat global de la période | | | 110.850 | | (117) | 1.061 | 111.794 | (2.486) | 109.308 |
| Dividendes payés aux actionnaires | | | (50.629) | | | | (50.629) | | (50.629) |
| Dividendes des minoritaires | | | | | | | | (2.203) | (2.203) |
| Autres mouvements | | | (5.292) | | | | (5.292) | 5.292 | 0 |
| Juin 2015 | 41.330 | 800.008 | 543.819 | (8.350) | (6.244) | (1.063) | 1.369.500 | 7.841 | 1.377.341 |

Pour la période se terminant le 30 juin 2014 (*)

| | Capital (milliers d'euros) | Prime d'émission | Résultats non distribués | Plans de pensions à prestations définies | Réserve liée aux instruments de couverture | Écarts de conversion | Capitaux propres part du groupe | Participations ne donnant pas le contrôle | Total |
|--------------------------------------|-------------------------------|------------------|--------------------------|--|--|----------------------|---------------------------------|---|------------------|
| Décembre 2013 | 41.330 | 800.008 | 358.124 | (5.782) | (351) | (176) | 1.193.153 | 8.064 | 1.201.217 |
| Résultat global de la période | | | 64.323 | (3.467) | (3.266) | 3.858 | 61.448 | (197) | 61.251 |
| Dividendes payés aux actionnaires | | | (29.112) | | | | (29.112) | | (29.112) |
| Dividendes des minoritaires | | | | | | | | (1.474) | (1.474) |
| Modification de périmètre | | | | | | | | 1.996 | 1.996 |
| Juin 2014 (*) | 41.330 | 800.008 | 393.335 | (9.249) | (3.617) | 3.682 | 1.225.489 | 8.389 | 1.233.878 |

(*) Montants retraités conformément à la comptabilisation des actifs et passifs identifiables de DEME à leur juste valeur suite à l'acquisition de 50% complémentaires des titres DEME au 24 décembre 2013 (retraitements décrits dans la note 3.2).

CAPITAL ET RESERVES

Le capital au 30 juin 2015 est constitué de 25.314.482 actions ordinaires. Il s'agit d'actions sans désignation de valeur nominale. Les propriétaires d'actions ordinaires ont le droit de recevoir des dividendes et ont le droit à une voix par action aux assemblées générales des actionnaires de la société.

Le 26 février 2015, un dividende de 50.629 milliers d'euros, correspondant à 2 EUR brut par action, a été proposé par le conseil d'administration et approuvé par l'Assemblée Générale du 7 mai 2015. Ce dividende a été mis en paiement.

Le résultat de base par action est identique au résultat dilué par action étant donné l'absence d'actions ordinaires potentiellement dilutives en circulation.

Il se calcule comme suit :

| RÉSULTAT PAR ACTION AU 30 JUIN (milliers d'euros) | 2015 | 2014 (*) |
|---|----------------|---------------|
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires | 110.850 | 64.323 |
| Résultat global (part du groupe) | 111.794 | 61.448 |
| Nombre d'actions ordinaires à la date de clôture | 25.314.482 | 25.314.482 |
| Bénéfice de base (dilué) par action en euros | 4,38 | 2,54 |
| Résultat global (part du groupe) par action en euros | 4,42 | 2,43 |

(*) Montants retraités conformément à la comptabilisation des actifs et passifs identifiables de DEME à leur juste valeur suite à l'acquisition de 50% complémentaires des titres DEME au 24 décembre 2013 (retraitements décrits dans la note 3.2).

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES ET CONSOLIDES POUR LA PERIODE CLOTUREE AU 30 JUIN 2015

1. PRINCIPES GENERAUX
2. METHODES DE CONSOLIDATION
 - 2.1. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION
 - 2.2. OPÉRATIONS INTRA-GROUPE
 - 2.3. CONVERSION DES ÉTATS FINANCIERS DES SOCIÉTÉS ET DES ÉTABLISSEMENTS ÉTRANGERS
 - 2.4. OPÉRATIONS EN MONNAIES ÉTRANGÈRES
3. REGLES ET METHODES D'EVALUATION
 - 3.1. RE COURS À DES ESTIMATIONS
 - 3.2. MONTANTS RETRAITÉS CONFORMÉMENT À LA COMPTABILISATION DES ACTIFS ET PASSIFS IDENTIFIABLES DE DEME À LEUR JUSTE VALEUR SUITE À L'ACQUISITION DE 50% COMPLÉMENTAIRES DES TITRES DEME AU 24 DÉCEMBRE 2013
4. INFORMATION SECTORIELLE
 - 4.1. ÉLÉMЕН TS DE L'ÉTAT RÉSUMÉ CONSOLIDÉ DU COMPTE DE RÉSULTATS
 - 4.2. ÉTAT RÉSUMÉ CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE
 - 4.3. TABLEAU RÉSUMÉ CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE
 - 4.4. AUTRES INFORMATIONS
 - 4.5. SECTEURS GÉOGRAPHIQUES
5. ACQUISITIONS ET CESSIONS DE FILIALES
6. PRODUITS DES ACTIVITÉS ANNEXES
7. RESULTAT FINANCIER
8. PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE
9. IMPOTS SUR LE RESULTAT
10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES
11. ENTREPRISES ASSOCIEES ET PARTENARIATS
12. STOCKS
13. CRÉANCES COMMERCIALES ET AUTRES CRÉANCES D'EXPLOITATIONS
14. PROVISIONS AUTRES QU'ENGAGEMENTS DE RETRAITES ET AVANTAGES DU PERSONNEL NON COURANTS
15. ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS
16. INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES
17. INFORMATIONS RELATIVES A L'ENDETTEMENT FINANCIER NET
 - 17.1. L'ENDETTEMENT FINANCIER NET
 - 17.2. ÉCHÉANCIER DES DETTES FINANCIÈRES
 - 17.3. LIGNES DE CRÉDIT ET PRÊTS À TERME BANCAIRES
 - 17.4. CONVENANTS FINANCIERS
18. INFORMATIONS RELATIVES A LA GESTION DES RISQUES FINANCIERS
 - 18.1. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊTS
 - 18.2. RÉPARTITION PAR DEVISE DES DETTES FINANCIÈRES À LONG TERME
 - 18.3. VALEUR COMPTABLE ET JUSTE VALEUR PAR CATÉGORIE COMPTABLE
19. AUTRES ENGAGEMENTS DONNES
20. AUTRES ENGAGEMENTS REÇUS
21. LITIGES
22. PARTIES LIÉES
23. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE
24. IMPACT DES MONNAIES ETRANGERES
25. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT
26. SAISONNALITÉ DE L'ACTIVITÉ
27. RAPPORT DU COMMISSAIRE

Préambule

Le conseil d'administration a donné son autorisation pour la publication des états financiers intermédiaires résumés et consolidés le 28 août 2015.

PRINCIPALES TRANSACTIONS POUR LES SIX PREMIERS MOIS DE 2015 ET LES SIX PREMIERS MOIS DE 2014 AVEC EFFET SUR LE PERIMETRE DU GROUPE CFE

TRANSACTIONS POUR LES SIX PREMIERS MOIS DE 2015

1. Pôle dragage et environnement

Au cours du 1^{er} semestre 2015, DEME a acquis :

- 100% des titres des sociétés nouvellement créées DEME Cyprus Ltd qui a été intégrée selon la méthode globale ;
- 25% de la société Merkur Offshore GmbH qui a été intégrée par mise en équivalence;
- depuis le 13 mai 2015, une part complémentaire de 50% des titres de la société existante HGO InfraSea Solutions GmbH & Co portant son pourcentage d'intérêts dans cette entité à 100%. HGO InfraSea Solutions GmbH & Co est désormais intégrée selon la méthode globale.

2. Pôle contracting

Le 2 mars 2015, la filiale IFCC SA est renommée CFE Contracting SA. Cette société deviendra à terme la société tête de pont du pôle Contracting.

Activité Construction :

Le 10 février 2015, la société BPC Design & Engineering SA a été constituée. Cette société est détenue à 99% par CFE Bâtiment Brabant Wallonie – CFE BBW SA et 1% par CFE Bouw Vlaanderen NV, toutes deux filiales du groupe CFE à 100%. Cette entité est intégrée selon la méthode globale.

Le 16 avril 2015, CFE Contracting SA, filiale du groupe CFE, a acquis 100% des titres de la société nouvellement créée CFE Infra NV. Cette entité est intégrée selon la méthode globale.

Le 30 juin 2015, CFE a acquis 50% des participations non contrôlées dans le groupe Terryn à fin décembre 2014. Le pourcentage d'intérêts du groupe CFE en Terryn passe dès lors de 55,04% à 77,51%.

Activité Multitechnique :

Le 12 juin 2015, la société VMA Midlands Limited, est constituée et détenue à 100% par VMA NV, filiale du groupe CFE. Cette entité est intégrée selon la méthode globale.

Activité Rail :

Le 25 février 2015, la cession de l'activité Routes de la société Aannemingen Van Wellen NV, est finalisée et la totalité de la participation dans la société, soit 100%, est cédée à la société Aswebo, filiale du groupe Willemen.

Le 25 mars 2015, la société anonyme « Société de Gestion de Chantiers » en abrégé « SOGECH », filiale du groupe CFE à 100%, a été liquidée.

3. Pôle promotion immobilière

Au cours du 1^{er} semestre 2015, la société BPI SA étant destinée à être la société tête de pont du pôle Promotion Immobilière, les participations dans les sociétés immobilières du groupe et les actifs immobiliers détenus par la succursale immobilière de CFE SA, *CFE Immo* sont par conséquence cédés progressivement à la société BPI SA. A cet effet, la société BPI a également fait l'objet d'une augmentation de capital en date du 25 juin 2015.

Le 31 mars 2015, le groupe CFE, au travers de ses filiales BPI et Espace Midi, a cédé la totalité de sa participation, soit 20%, de la société South City Hotel SA. Cette entité était intégrée par mise en équivalence.

Le 22 mai 2015, la société BPI, filiale du groupe CFE, a acquis 31,2% des titres de la société Goodways BVBA dans le but de développer un projet immobilier à Anderlecht. Cette entité est intégrée par mise en équivalence.

Le 25 juin 2015, la société BPI, filiale du groupe CFE, a acquis 50% des sociétés anonymes de droit luxembourgeois nouvellement créées M1 SA et M7 SA. Ces entités sont intégrées par mise en équivalence.

4. Pôle PPP-concessions

Au cours du premier semestre, la participation de la succursale PPP-Branch de CFE SA dans la société Bizerte Cap3000 SA a été diluée de 25% à 20,01%.

TRANSACTIONS POUR LES SIX PREMIERS MOIS DE 2014

1. Pôle dragage et environnement

Au cours du 1^{er} semestre 2014, DEME a acquis :

- des parts complémentaires de la société Fasiver portant son pourcentage d'intérêts dans cette entité de 37,45% à 74,90%. Fasiver qui est désormais intégrée selon la méthode globale, et
- 100% des titres des sociétés nouvellement créées DEME Concessions Wind et DEME Concessions Infrastructure qui ont été intégrées selon la méthode globale.

Par ailleurs, la société Dalian Soil Remediation détenue à 50% par DEME, a été liquidée durant le 1^{er} semestre 2014.

2. Pôle Contracting

Activité Construction

Néant

Activité Multitechnique

L'activité de l'Entreprise de Travaux d'Electricité et de Canalisations SA (« ETEC ») historiquement présentée au sein du pôle « multitechnique » est désormais présentée au sein du pôle « rail & routes ».

Activité Rail

Au début de l'exercice 2014, la société ETEC, spécialisée dans l'éclairage public et la pose de réseaux enterrés, a rejoint le pôle « rail & routes ». Son activité est, en effet, complémentaire par rapport aux métiers des sociétés faisant partie de ce pôle et notamment de ceux d'Engema.

3. Pôle promotion et gestion immobilières

Le 28 février 2014, la société Projekt RK Brugmann, détenue à 50% par la société Batipont Immobilier (« BPI »), a été liquidée.

Le 5 mars 2014, la société BPI, filiale du groupe CFE, a acquis 100% des titres de la société de droit polonais Immo Wola nouvellement créée et ayant pour objet le développement de projets immobiliers en Pologne. Cette entité est intégrée selon la méthode globale.

Le 23 avril 2014, les sociétés VM Property I et VM Property II, filiales à 40% du groupe CFE, ont cédé la totalité des titres, soit 100%, qu'elles détenaient conjointement dans la société VM Office.

Le 20 juin 2014, la société Investissement Léopold, filiale à 24,14% du groupe CFE, a acquis la totalité des titres de la société Promotion Léopold. Cette entité est intégrée par mise en équivalence.

Le 27 juin 2014, la Compagnie Luxembourgeoise Immobilière (« CLI »), filiale du groupe CFE, a cédé la totalité de ses titres, soit 20%, de la Compagnie Marocaine des Energies (« CME »).

4. Pôle PPP-concessions

Néant.

PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'EVALUATION

1. PRINCIPES GÉNÉRAUX

IFRS TELS QU'ADOPTÉS PAR L'UNION EUROPÉENNE

Les principes comptables retenus sont les mêmes que ceux utilisés dans la préparation des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2014.

NORMES ET INTERPRÉTATIONS APPLICABLES POUR LA PÉRIODE ANNUELLE OUVERTE À COMPTER DU 1^{ER} JANVIER 2015

- Améliorations aux IFRS (2011-2013) (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2015)
- IFRIC 21 Taxes (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 17 juin 2014)

NORMES ET INTERPRÉTATIONS ÉMISES MAIS PAS ENCORE APPLICABLES POUR LA PÉRIODE ANNUELLE OUVERTE À COMPTER DU 1^{ER} JANVIER 2015

Le groupe n'a pas anticipé les normes et interprétations suivantes dont l'application n'est pas obligatoire au 30 juin 2015.

- IFRS 9 Instruments financiers et les amendements liés (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2018, mais non encore adoptés au niveau européen)
- IFRS 14 Comptes de report réglementaires (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016, mais non encore adoptés au niveau européen)
- IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2017, mais non encore adoptés au niveau européen)
- Améliorations aux IFRS (2010-2012) (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er février 2015)
- Améliorations aux IFRS (2012-2014) (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016, mais non encore adoptés au niveau européen)
- Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 Entités d'investissement: Application de l'exemption de consolidation (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016, mais non encore adoptés au niveau européen)
- Amendements à IFRS 10 et IAS 28 Vente ou contribution d'actifs entre l'investisseur et sa participation dans des entreprises associées ou coentreprises (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016, mais non encore adoptés au niveau européen)
- Amendements à IFRS 11 Partenariats – Acquisition d'une participation dans une entreprise commune (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016, mais non encore adoptés au niveau européen)
- Amendements à IAS 1 Présentation des états financiers – Initiative concernant les informations à fournir (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016, mais non encore adoptés au niveau européen)
- Amendements à IAS 16 et IAS 38 Immobilisations corporelles et incorporelles – Clarification sur les méthodes d'amortissement acceptables (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016, mais non encore adoptés au niveau européen)
- Amendements à IAS 19 Avantages au personnel – Cotisations des employés (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er février 2015)
- Amendements à IAS 27 Etats financiers individuels - Méthode de la mise en équivalence (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016, mais non encore adoptés au niveau européen)

Le processus de détermination des impacts potentiels de ces normes et interprétations sur les états financiers consolidés du groupe est en cours. Le groupe ne s'attend pas à des modifications résultant de l'application de ces normes, à l'exception des normes IFRS 9 et IFRS 15.

2. METHODES DE CONSOLIDATION

2.1. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les sociétés dont le groupe détient directement ou indirectement la majorité des droits de vote permettant le contrôle sont consolidées par intégration globale. Les sociétés sur lesquelles le groupe exerce une influence notable et les sociétés sur lesquelles le groupe exerce un contrôle conjoint avec d'autres actionnaires sont consolidées par mise en équivalence.

Evolution du périmètre de consolidation

| Nombre d'entités | Juin 2015 | Décembre 2014 |
|---------------------|------------|---------------|
| Intégration globale | 172 | 164 |
| Mise en équivalence | 113 | 110 |
| Total | 285 | 274 |

2.2. OPERATIONS INTRA-GROUPE

Les opérations et transactions réciproques d'actif et de passif, de produits et de charges entre entreprises intégrées sont éliminées dans les états financiers consolidés. Cette élimination est réalisée :

- en totalité si l'opération est réalisée entre deux filiales; et
- à hauteur du pourcentage de détention de l'entreprise mise en équivalence dans le cas de résultat interne réalisé entre une entreprise intégrée globalement et une entreprise mise en équivalence.

2.3. CONVERSION DES ETATS FINANCIERS DES SOCIETES ET DES ETABLISSEMENTS ETRANGERS

Dans la plupart des cas, la monnaie de fonctionnement des sociétés et établissements correspond à la monnaie du pays concerné.

Les états financiers des sociétés étrangères dont la monnaie de fonctionnement est différente de la monnaie de présentation des états financiers consolidés du groupe sont convertis au cours de clôture pour les éléments de bilan et au cours moyen de la période pour les éléments du compte de résultats. Les écarts de conversion en résultant sont enregistrés en écart de conversion dans les réserves consolidées. Les goodwill relatifs aux sociétés étrangères sont considérés comme faisant partie des actifs et passifs acquis et, à ce titre, sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture.

2.4. OPERATIONS EN MONNAIES ETRANGERES

Les opérations en monnaies étrangères sont converties en euros au cours de change en vigueur à la date de l'opération. A la clôture de la période, les actifs financiers et passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis en euros au cours de change de clôture de la période. Les pertes et gains de change en découlant sont reconnus dans la rubrique résultat de change et présentés en autres produits financiers et autres charges financières au compte de résultats.

Les pertes et gains de change sur les emprunts libellés en monnaies étrangères ou sur les produits dérivés de change utilisés à des fins de couverture des participations dans les filiales étrangères, sont enregistrés dans la rubrique des écarts de conversion dans les capitaux propres.

3. REGLES ET METHODES D'EVALUATION

3.1. RECOURS A DES ESTIMATIONS

L'établissement des états financiers selon les normes IFRS nécessite d'effectuer des estimations, de porter des jugements et de formuler des hypothèses qui affectent les montants figurant dans ces états financiers, notamment en ce qui concerne les éléments suivants :

- les durées d'amortissement des immobilisations ;
- l'évaluation des provisions et des engagements de retraites ;
- l'évaluation du résultat à l'avancement des contrats de construction ;
- les évaluations retenues pour les tests de perte de valeur ;
- la valorisation des instruments financiers à la juste valeur ;
- l'appréciation du pouvoir de contrôle ;
- la qualification, lors de l'acquisition d'une société, du caractère de l'opération en regroupement d'entreprises ou acquisition d'actifs ; et
- la qualification, lors de la mise en place d'un accord de partenariat, du caractère de l'opération en activités conjointes ou coentreprises.

Ces estimations partent d'une hypothèse de continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. Les estimations peuvent être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

3.2. MONTANTS RETRAITES CONFORMEMENT A LA COMPTABILISATION DES ACTIFS ET PASSIFS IDENTIFIABLES DE DEME A LEUR JUSTE VALEUR SUITE A L'ACQUISITION DE 50% COMPLEMENTAIRES DES TITRES DEME AU 24 DECEMBRE 2013

Le 24 décembre 2013, le groupe CFE a acquis une participation complémentaire de 50% dans DEME, portant la participation CFE de 50% à 100%. Lors de la publication des états financiers intermédiaires résumés consolidés arrêtés au 30 juin 2014, l'exercice d'évaluation des actifs et passifs identifiables de DEME à leur juste valeur n'avait pas été finalisé. Cet exercice n'a été finalisé que pour la publication des états financiers consolidés arrêtés au 31 décembre 2014. Par conséquent, les états financiers intermédiaires consolidés au 30 juin 2014 ont été retraités afin de refléter l'incidence de cet exercice d'évaluation à juste valeur des actifs et passifs identifiables de DEME.

L'état consolidé de la situation financière pour l'exercice se clôturent au 30 juin 2014, le compte de résultats résumé consolidés, le résultat global et le tableau consolidé des flux de trésorerie ont été impactés à hauteur des montants suivants :

COMPTE DE RÉSULTATS

| Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin (milliers d'euros) | Juin 2014 Publié | <i>Incidence PPA DEME</i> | Juin 2014, après révision |
|---|----------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|
| Chiffre d'affaires | 1.773.475 | 0 | 1.773.475 |
| Produits des activités annexes | 31.175 | 0 | 31.175 |
| Achats | (1.069.593) | 0 | (1.069.593) |
| Rémunérations et charges sociales | (308.095) | 0 | (308.095) |
| Autres charges opérationnelles | (222.429) | 0 | (222.429) |
| Dotations aux amortissements | (107.739) | (4.532) | (112.271) |
| Dépréciation des goodwill | 0 | 0 | 0 |
| Résultat opérationnel | 96.794 | (4.532) | 92.262 |
| Part dans le résultat des entreprises associées et des partenariats | 6.350 | (489) | 5.861 |
| Résultat opérationnel | 103.144 | (5.021) | 98.123 |
| Coûts de l'endettement financier | (13.189) | 0 | (13.189) |
| Autres charges & produits financiers | 446 | 6.270 | 6.716 |
| Résultat financier | (12.743) | 6.270 | (6.473) |
| Résultat avant impôts | 90.401 | 1.249 | 91.650 |
| Impôts sur le résultat | (26.956) | (499) | (27.455) |
| Résultat de la période | 63.445 | 750 | 64.195 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 128 | 0 | 128 |
| Résultat – Part du groupe | 63.573 | 750 | 64.323 |
| Résultat net part du groupe par action (EUR) (base et dilué) | 2,51 | | 2,54 |

ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

| Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin (milliers d'euros) | Juin 2014 Publié | <i>Incidence PPA DEME</i> | Juin 2014, après révision |
|--|----------------------------|-------------------------------|--------------------------------------|
| Résultat – Part du groupe | 63.573 | 750 | 64.323 |
| Résultat (y compris part des participations ne donnant pas le contrôle) pour la période | 63.445 | 750 | 64.195 |
| Variations de juste valeur liées aux instruments de couverture | 967 | (5.915) | (4.948) |
| Ecarts de conversion | 3.863 | 0 | 3.863 |
| Impôt différés | (421) | 2.103 | 1.682 |
| Autres éléments du résultat global recyclables ultérieurement en résultat net | 4.409 | (3.812) | 597 |
| Réévaluation du passif net au titre des prestations définies | (5.326) | 0 | (5.326) |
| Impôts différés | 1.785 | 0 | 1.785 |
| Autres éléments du résultat global non recyclables ultérieurement en résultat net | (3.541) | 0 | (3.541) |
| Total autres éléments du résultat global | 868 | (3.812) | (2.944) |
| Résultat global : | 64.314 | (3.063) | 61.251 |
| - Part du groupe | 64.511 | (3.063) | 61.448 |
| - Part des participations ne donnant pas le contrôle | (197) | 0 | (197) |
| Résultat global part du groupe par action des actions (EUR) (base et dilué) | 2,55 | | 2,43 |

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

| Exercice clôturé au 30 juin (milliers d'euros) | Jun 2014 Publié | <i>Incidence PPA DEME</i> | Jun 2014, après révision |
|---|---------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| Immobilisations incorporelles | 9.448 | 90.289 | 99.737 |
| Goodwill | 289.349 | (111.535) | 177.814 |
| Immobilisations corporelles | 1.458.846 | 48.182 | 1.507.028 |
| Entreprises associées et partenariats | 132.479 | 19.059 | 151.538 |
| Autres actifs financiers non courants | 89.333 | 0 | 89.333 |
| Instruments dérivés non courants | 63 | 0 | 63 |
| Autres actifs non courants | 23.881 | 0 | 23.881 |
| Actifs d'impôts différés | 117.664 | 2.756 | 120.420 |
| Total actifs non courants | 2.121.063 | 48.751 | 2.169.814 |
| Stocks | 123.353 | 0 | 123.353 |
| Créances commerciales et autres créances | 1.194.308 | 0 | 1.194.308 |
| Autres actifs courants | 108.698 | 0 | 108.698 |
| Instruments dérivés courants | 3.251 | 0 | 3.251 |
| Actifs financiers courants | 54.025 | 0 | 54.025 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 427.762 | 0 | 427.762 |
| Total actifs courants | 1.911.397 | 0 | 1.911.397 |
| Total de l'actif | 4.032.460 | 48.751 | 4.081.211 |
| Capital | 41.330 | 0 | 41.330 |
| Prime d'émission | 800.008 | 0 | 800.008 |
| Résultats non distribués | 392.585 | 750 | 393.335 |
| Plan de pension à prestations définies | (9.249) | 0 | (9.249) |
| Réserves liées aux instruments financiers | 195 | (3.812) | (3.617) |
| Écarts de conversion | 3.683 | (1) | 3.682 |
| Capitaux propres – Part du groupe CFE | 1.228.552 | (3.063) | 1.225.489 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 8.389 | 0 | 8.389 |
| Capitaux propres | 1.236.941 | (3.063) | 1.233.878 |
| Engagements de retraites et avantages du personnel | 44.720 | 0 | 44.720 |
| Provisions | 34.420 | 0 | 34.420 |
| Autres passifs non courants | 81.230 | 0 | 81.230 |
| Emprunts obligataires | 299.631 | 8.106 | 307.737 |
| Dettes financières | 357.069 | 0 | 357.069 |
| Instruments dérivés non-courants | 15.723 | 0 | 15.723 |
| Passifs d'impôts différés | 92.625 | 43.708 | 136.333 |
| Total passifs non courants | 925.418 | 51.814 | 977.232 |
| Provisions courantes | 48.442 | 0 | 48.442 |
| Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation | 1.019.649 | 0 | 1.019.649 |
| Passifs d'impôts exigibles | 96.247 | 0 | 96.247 |
| Dettes financières | 323.664 | 0 | 323.664 |
| Instruments dérivés courants | 16.124 | 0 | 16.124 |
| Autres passifs courants | 365.975 | 0 | 365.975 |
| Total passifs courants | 1.870.101 | 0 | 1.870.101 |
| Total des capitaux propres et passifs | 4.032.460 | 48.751 | 4.081.211 |

TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

| Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin (milliers d'euros) | Juin 2014 Publié | <i>Incidence PPA DEME</i> | Juin 2014, après révision |
|--|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------------|
| Activités opérationnelles | | | |
| Résultat – Part du groupe | 63.573 | 750 | 64.323 |
| Amortissements sur immobilisations (in)corporelles et immeubles de placement | 107.739 | 4.532 | 112.271 |
| Dotations nettes aux provisions | 2.104 | 0 | 2.104 |
| Réduction de valeur sur actifs courants et non courants | (322) | 0 | (322) |
| Ecart de change étranger non réalisés (bénéfice)/perte | (13.549) | 0 | (13.549) |
| Produits d'intérêts & d'actifs financiers | (5.648) | 0 | (5.648) |
| Charges d'intérêts | 18.837 | (877) | 17.960 |
| Variation de la juste valeur des instruments dérivés | 8.490 | (5.393) | 3.097 |
| Perte/(bénéfice) relatifs à la cession des immobilisations corporelles | (3.873) | 0 | (3.873) |
| Charges d'impôts de l'exercice | 26.956 | 499 | 27.455 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | (128) | 0 | (128) |
| Part dans le résultat des entreprises associées et des partenariats | (6.350) | 489 | (5.861) |
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant les variations du fonds de roulement | 197.829 | 0 | 197.829 |
| Diminution/(augmentation) des créances commerciales et autres créances courantes et non courantes | (138.333) | 0 | (138.333) |
| Diminution/(augmentation) des stocks | (3.338) | 0 | (3.338) |
| Augmentation/(diminution) des dettes commerciales et des autres dettes courantes | 85.235 | 0 | 85.235 |
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | 141.393 | 0 | 141.393 |
| Intérêts payés | (19.308) | 0 | (19.308) |
| Intérêts reçus | 5.648 | 0 | 5.648 |
| Impôts sur le résultat payés /reçus | (11.195) | 0 | (11.195) |
| Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles | 116.538 | 0 | 116.538 |
| Activités d'investissement | | | |
| Vente d'immobilisations | 6.027 | 0 | 6.027 |
| Acquisition d'immobilisations | (51.639) | 0 | (51.639) |
| Acquisition de filiales sous déduction de la trésorerie acquise | 0 | 0 | 0 |
| Cession de filiales | 0 | 0 | 0 |
| Acquisition DEME | 0 | 0 | 0 |
| Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement | (45.612) | 0 | (45.612) |
| Activités de financement | | | |
| Emprunts | 112.779 | 0 | 112.779 |
| Remboursements des dettes | (166.584) | 0 | (166.584) |
| Dividendes payés | (29.112) | 0 | (29.112) |
| Transactions avec minoritaires | 0 | 0 | 0 |
| Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement | (82.917) | 0 | (82.917) |
| Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie | (11.991) | 0 | (11.991) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice | 437.334 | 0 | 437.334 |
| Effets de change | 2.419 | 0 | 2.419 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice | 427.762 | 0 | 427.762 |

4. INFORMATION SECTORIELLE

4.1. ELEMENTS DE L'ETAT RESUME CONSOLIDE DU COMPTE DE RESULTATS

| Au 30 juin | Chiffre d'affaires | | Résultat opérationnel sur activité | | | Résultat opérationnel (EBIT) | | | Résultat financier | | | |
|---------------------------------|--------------------|------------------|------------------------------------|--------------|---------------|------------------------------|----------------|--------------|--------------------|--------------|----------------|----------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | % CA | 2014 | % CA | 2015 | % CA | 2014 | % CA | 2015 | 2014 |
| Dragage et environnement | 1.171.037 | 1.212.300 | 168.689 | 14,41% | 90.710 | 7,48% | 180.269 | 15,39% | 100.482 | 8,29% | (23.018) | (13.658) |
| <i>Retraitements DEME(*)</i> | | | (3.273) | | (4.886) | | (3.762) | | (5.375) | | 5.510 | 6.270 |
| Contracting | 463.668 | 564.605 | (19.775) | (4,26%) | 10.548 | 1,87% | (23.254) | (5,02%) | 5.832 | 1,03% | (669) | (767) |
| Promotion immobilière | 13.382 | 3.912 | 1.051 | 7,85% | (578) | (14,78%) | 2.720 | 20,33% | 678 | 17,33% | (1.137) | (765) |
| PPP-Concessions | 668 | 292 | (2.058) | | (1.202) | | (1.665) | | (1.164) | | 3.532 | 1.154 |
| Holding | | | (1.485) | | (1.834) | | (1.485) | | (1.834) | | 7.168 | 1.293 |
| <i>Eliminations entre pôles</i> | (5.210) | (7.634) | (124) | | (496) | | (124) | | (496) | | | |
| Autres éléments non récurrents | | | | | | | | | | | | |
| Total consolidé | 1.643.545 | 1.773.475 | 143.025 | 8,70% | 92.262 | 5,20% | 152.699 | 9,29% | 98.123 | 5,53% | (8.614) | (6.473) |

| Au 30 juin | Impôts | | Résultat net part groupe | | | Eléments non cash | | EBITDA | | | | |
|---------------------------------|-----------------|-----------------|--------------------------|--------------|---------------|-------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | 2015 | 2014 | 2015 | % CA | 2014 | % CA | 2015 | 2014 | 2015 | % CA | 2014 | % CA |
| Dragage et environnement | (37.556) | (23.838) | 119.828 | 10,23% | 62.647 | 5,17% | 107.600 | 100.990 | 276.289 | 23,59% | 191.700 | 15,81% |
| <i>Retraitements DEME(*)</i> | (704) | (516) | 1.044 | | 379 | | 3.273 | 4.534 | | | (352) | |
| Contracting | 2.613 | (3.323) | (18.871) | (4,07%) | 2.209 | 0,39% | 18.666 | 7.970 | (1.109) | (0,24%) | 18.518 | 3,28% |
| Promotion immobilière | (143) | (3) | 1.439 | 10,75% | (90) | (2,30%) | (314) | (290) | 737 | 5,51% | (868) | (22,19%) |
| Concessions-PPP | | | 1.866 | | (11) | | 3.407 | 274 | 1.349 | | (928) | |
| Holding | (49) | 122 | 5.634 | | (418) | | 361 | 575 | (1.124) | | (1.259) | |
| <i>Eliminations entre pôles</i> | 35 | 103 | (90) | | (393) | | | | (124) | | (496) | |
| Autres éléments non récurrents | | | | | | | | | | | | |
| Total consolidé | (35.804) | (27.455) | 110.850 | 6,74% | 64.323 | 3,63% | 132.993 | 114.053 | 276.018 | 16,79% | 206.315 | 11,63% |

(*) Montants retraités conformément à la comptabilisation des actifs et passifs identifiables de DEME à leur juste valeur suite à l'acquisition de 50% complémentaires des titres DEME au 24 décembre 2013 (retraitements décrits dans la note 3.2).

4.2. ETAT RESUME CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

| Au 30 juin 2015 (milliers d'euros) | Dragage et environ- nement | Contracting | Promotion immobilière | PPP- Concessions | Holding et éliminations | Eliminations interpôles | Total consolidé |
|--|-------------------------------------|----------------|--------------------------|---------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------|
| ACTIFS | | | | | | | |
| Goodwill | 160.595 | 19.209 | 53 | 0 | 0 | 0 | 179.857 |
| Immobilisations corporelles | 1.711.251 | 43.514 | 359 | 13 | 1.809 | (1.601) | 1.755.345 |
| Prêts non courants à des sociétés consolidées du groupe | 0 | 20.952 | 0 | 0 | 79.575 | (100.527) | 0 |
| Autres actifs financiers non-courants | 54.095 | 3.508 | 45.175 | 31.031 | 0 | 0 | 133.809 |
| Autres postes d'actifs non-courants | 297.311 | 6.139 | 63.139 | 16.497 | 785.425 | (794.697) | 373.814 |
| Stocks | 11.521 | 33.072 | 56.291 | 0 | 646 | 0 | 101.530 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 326.042 | 45.710 | 6.390 | 0 | 15.731 | 0 | 393.873 |
| Position de trésorerie interne – Cash pooling – actif | 0 | 111.977 | 24.350 | 3.507 | 141.472 | (281.306) | 0 |
| Autres postes d'actifs courants | 758.329 | 561.816 | 24.158 | 5.415 | 9.928 | (46.860) | 1.312.786 |
| Total de l'actif | 3.319.144 | 845.897 | 219.915 | 56.463 | 1.034.586 | (1.224.991) | 4.251.014 |
| PASSIFS | | | | | | | |
| Capitaux propres | 1.297.102 | 64.651 | 46.930 | 7.887 | 719.993 | (759.222) | 1.377.341 |
| Emprunts non courants à des sociétés consolidées du groupe | 0 | 18.935 | 44.285 | 30.000 | 16.892 | (110.112) | 0 |
| Emprunts obligataires | 206.096 | 0 | 0 | 0 | 99.959 | 0 | 306.055 |
| Dettes financières non courantes | 344.487 | 10.517 | 4.572 | 0 | 20.000 | 0 | 379.576 |
| Autres postes de passifs non courants | 238.238 | 51.634 | 29.953 | 16.262 | 14.684 | (27.500) | 323.271 |
| Dettes financières courantes | 118.895 | 1.457 | 212 | 0 | 0 | (212) | 120.352 |
| Position de trésorerie interne – Cash pooling – passif | 0 | 85.141 | 56.332 | 0 | 130.249 | (271.722) | 0 |
| Autres postes de passifs courants | 1.114.326 | 613.562 | 37.631 | 2.314 | 32.809 | (56.223) | 1.744.419 |
| Total des capitaux propres et passifs | 3.319.144 | 845.897 | 219.915 | 56.463 | 1.034.586 | (1.224.991) | 4.251.014 |

| Au 31 décembre 2014 (milliers d'euros) | Dragage et environ- nement | Contracting | Promotion immobilière | PPP- Concessions | Holding et éliminations | Eliminations interpôles | Total consolidé |
|--|---|--------------------|----------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|------------------------------------|----------------------------|
| ACTIFS | | | | | | | |
| Goodwill | 157.819 | 19.210 | 53 | 0 | 0 | 0 | 177.082 |
| Immobilisations corporelles | 1.441.960 | 56.725 | 305 | 0 | 4.285 | 0 | 1.503.275 |
| Prêts non courants à des sociétés consolidées du groupe | 0 | 20.269 | 0 | 0 | 80.930 | (101.199) | 0 |
| Autres actifs financiers non-courants | 29.371 | 3.978 | 45.845 | 26.920 | 3.227 | 0 | 109.341 |
| Autres postes d'actifs non-courants | 318.895 | 6.291 | 49.341 | 13.504 | 757.903 | (752.149) | 393.785 |
| Stocks | 18.387 | 32.925 | 53.320 | 0 | 646 | 0 | 105.278 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 579.618 | 60.875 | 4.487 | 671 | 57.850 | 0 | 703.501 |
| Position de trésorerie interne – Cash pooling – actif | 0 | 98.049 | 4.465 | 0 | 127.870 | (230.384) | 0 |
| Autres postes d'actifs courants | 649.725 | 546.898 | 45.782 | 4.756 | 7.363 | (31.334) | 1.223.190 |
| Total de l'actif | 3.195.775 | 845.220 | 203.598 | 45.851 | 1.040.074 | (1.115.066) | 4.215.452 |
| PASSIFS | | | | | | | |
| Capitaux propres | 1.229.135 | 73.165 | 32.833 | 9.352 | 705.251 | (728.871) | 1.320.865 |
| Emprunts non courants à des sociétés consolidées du groupe | 0 | 17.599 | 43.602 | 23.331 | 16.667 | (101.199) | 0 |
| Emprunts obligataires | 206.936 | 0 | 0 | 0 | 99.959 | 0 | 306.895 |
| Dettes financières non courantes | 302.317 | 11.174 | 4.574 | 0 | 60.000 | 0 | 378.065 |
| Autres postes de passifs non courants | 213.267 | 60.731 | 18.012 | 10.625 | 35.973 | (23.500) | 315.108 |
| Dettes financières courantes | 204.510 | 2.239 | 0 | 0 | (78) | 0 | 206.671 |
| Position de trésorerie interne – Cash pooling – passif | 0 | 70.428 | 57.187 | 255 | 102.514 | (230.384) | 0 |
| Autres postes de passifs courants | 1.039.610 | 609.884 | 47.390 | 2.288 | 19.788 | (31.112) | 1.687.848 |
| Total des capitaux propres et passifs | 3.195.775 | 845.220 | 203.598 | 45.851 | 1.040.074 | (1.115.066) | 4.215.452 |

4.3. TABLEAU RESUME CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

| au 30 juin 2015 (milliers d'euros) | Dragage et environnement | Contracting | Promotion immobilière | PPP-Concessions | Holding et éliminations | Total consolidé |
|---|--------------------------|-----------------|-----------------------------------|-----------------|-------------------------|------------------|
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variations du fonds de roulement | 259.913 | (1.407) | 738 | 2.230 | (1.490) | 259.984 |
| Flux de trésorerie net provenant (utilisé dans) des activités opérationnelles | 179.414 | (2.761) | (253) | (7.194) | (20.121) | 149.085 |
| Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des opérations d'investissement | (149.401) | (4.120) | (375) | (2.646) | 22.162 | (134.380) |
| Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement | (286.190) | (8.664) | 2.479 | 9.169 | (44.171) | (327.377) |
| Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie | (256.177) | (15.545) | 1.851 | (671) | (42.130) | (312.672) |
| au 30 juin 2014 (milliers d'euros) | Dragage et environnement | Contracting | Promotion et gestion immobilières | PPP-Concessions | Holding et éliminations | Total consolidé |
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variations du fonds de roulement | 183.194 | 17.849 | (2.560) | (1.036) | 382 | 197.829 |
| Flux de trésorerie net provenant (utilisé dans) des activités opérationnelles | 185.390 | (19.000) | (1.369) | (34.180) | (14.303) | 116.538 |
| Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des opérations d'investissement | (40.401) | (2.691) | (5) | 0 | (2.515) | (45.612) |
| Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement | (105.306) | 16.769 | (1.953) | 34.192 | (26.619) | (82.917) |
| Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie | 39.683 | (4.922) | (3.327) | 12 | (43.437) | (11.991) |

Le flux de trésorerie provenant des activités de financement contient les montants de cash pooling par rapport aux autres segments. Un montant positif correspond à une consommation de liquidité dans le cash pooling. Cette rubrique est également influencée par des financements externes notamment et principalement dans les segments promotion et gestion immobilières, holding et dragage et environnement. Le segment dragage et environnement ne fait pas partie du cash pooling du groupe CFE.

4.4. AUTRES INFORMATIONS

| au 30 juin 2015 (milliers d'euros) | Dragage et environnement | Contracting | Promotion immobilière | PPP-Concessions | Holding et éliminations | Total consolidé |
|---------------------------------------|---------------------------------|--------------------|------------------------------|------------------------|--------------------------------|------------------------|
| Amortissements | (110.869) | (18.465) | (27) | (7) | (985) | (130.353) |
| Investissements | 179.786 | 5.405 | 75 | 20 | 508 | 185.794 |

| au 30 juin 2014 (milliers d'euros) | Dragage et environnement (*) | Contracting | Promotion immobilière | PPP-Concessions | Holding et éliminations | Total consolidé |
|---------------------------------------|-------------------------------------|--------------------|------------------------------|------------------------|--------------------------------|------------------------|
| Amortissements | (105.461) | (5.754) | (424) | 0 | (632) | (112.271) |
| Investissements | 44.919 | 4.199 | 3.901 | 0 | 2.515 | 55.534 |

(*) Montants retraités conformément à la comptabilisation des actifs et passifs identifiables de DEME à leur juste valeur suite à l'acquisition de 50% complémentaires des titres DEME au 24 décembre 2013 (retraitements décrits dans la note 3.2).

Les investissements incluent les acquisitions effectuées dans le cadre des activités d'investissement du groupe ainsi que les acquisitions réalisées par les pôles promotion et gestion immobilières et PPP-concessions dans le cadre des activités opérationnelles. Les acquisitions par voie de regroupement d'entreprises ne sont pas incluses dans ces montants.

DÉCOMPOSITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU PÔLE DRAGAGE (milliers d'euros)

| | Juin 2015 | Juin 2014 |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Capital dredging | 638.863 | 578.397 |
| Environmental contracting | 101.875 | 83.594 |
| Fallpipe and landfalls | 56.755 | 104.295 |
| Maintenance dredging | 125.844 | 143.917 |
| Marine works | 247.700 | 302.097 |
| Total | 1.171.037 | 1.212.300 |

DÉCOMPOSITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU POLE CONTRACTING (milliers d'euros)

| | Juin 2015 | Juin 2014 |
|------------------------|------------------|------------------|
| Bâtiment Benelux | 250.697 | 275.904 |
| Génie Civil | 44.114 | 59.320 |
| Bâtiment International | 72.081 | 92.051 |
| Construction | 366.892 | 427.275 |
| Multitechnique | 66.666 | 86.217 |
| Rail | 30.110 | 51.113 |
| Contracting | 463.668 | 564.605 |

4.5. SECTEURS GEOGRAPHIQUES

CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE CFE AU 30 JUIN (milliers d'euros)

| | Juin 2015 | Juin 2014 |
|------------------------|------------------|------------------|
| Belgique | 476.660 | 560.990 |
| Autres Europe | 346.642 | 432.401 |
| Moyen-Orient | 40.163 | 68.797 |
| Asie | 108.755 | 54.562 |
| Océanie | 81.172 | 354.390 |
| Afrique | 527.528 | 218.484 |
| Amériques | 62.625 | 83.851 |
| Total consolidé | 1.643.545 | 1.773.475 |

5. ACQUISITIONS ET CESSIONS DE FILIALES

ACQUISITIONS POUR LA PÉRIODE AU 30 JUIN 2015

Le 13 mai 2015, GeoSea, filiale de DEME, a acquis de l'entreprise allemande HOCHTIEF une part complémentaire de 50% des titres de HGO InfraSea, portant ainsi sa participation de 50% à 100%. Au 30 juin 2015, HGO InfraSea a été intégrée selon la méthode globale et, ses actifs et passifs ont été reconnus à la valeur comptable déterminée selon les méthodes comptables du groupe CFE. L'exercice d'évaluation des actifs et passifs identifiables à juste valeur est en cours. Les justes valeurs affectées aux actifs et passifs éventuels acquis, peuvent, en effet, être modifiées dans un délai de 12 mois à compter de la date d'acquisition.

Les autres acquisitions réalisées sur la période sont relatives à DEME et sont décrites dans le préambule.

Le 30 juin 2015, CFE a augmenté sa participation dans le groupe Terryn de 55,04% à 77,51%. Suite à cette transaction, l'option PUT dont disposent les minoritaires de Terryn a fait l'objet d'une réévaluation compte tenu du dernier business plan du groupe Terryn. L'incidence de la réévaluation de cette option a été prise en résultat (part net du groupe) et a été en grande partie compensée par une dépréciation comptabilisée sur les actifs du groupe Terryn.

CESSIONS POUR LA PÉRIODE AU 30 JUIN 2015

En date du 25 février 2015, CFE a cédé sa participation dans Aannemingen Van Wellen NV à ASWEBO, filiale routière du groupe Willemen. Préalablement à cette cession, la division 'Bâtiment' de Aannemingen Van Wellen avait été transférée à une filiale du groupe et opère en Flandre depuis le 1er décembre 2014 sous la marque commerciale 'Atro Bouw'. Une plus-value de cession de 8,7 millions d'euros a été comptabilisée sur l'exercice. Les actifs et passifs de l'activité 'Routes' de Aannemingen Van Wellen avaient été présentés, respectivement pour 31.447 milliers d'euros et 19.164 milliers d'euros, en actifs et passifs détenus en vue de la vente dans l'état consolidé de la situation financière du groupe CFE au 31 décembre 2014.

Les acquisitions et cessions réalisées au niveau du pôle promotion immobilière ne sont pas des regroupements d'entreprises et, par conséquent, l'ensemble du prix payé est alloué aux terrains et constructions détenus en stock. Les principales acquisitions et cessions réalisées au niveau du pôle promotion immobilière sont présentées ci-dessus dans le préambule.

RESULTAT GLOBAL

6. PRODUITS DES ACTIVITES ANNEXES

Les produits des activités annexes qui s'élèvent à 63.755 milliers d'euros (juin 2014 : 31.175 milliers d'euros) comprennent des plus-values sur immobilisations pour 13.052 milliers d'euros (juin 2014 : 3.917 milliers d'euros) ainsi que des locations, autres indemnisations et refacturations diverses pour 50.703 milliers d'euros (juin 2014: 27.258 milliers d'euros). L'augmentation substantielle des produits des activités annexes est principalement due à des éléments ponctuels dont les plus-values sur vente d'immobilisations, l'obtention d'une indemnisation suite à la résiliation d'un contrat de construction par un client et l'incidence de la revalorisation de l'option de vente accordée aux actionnaires minoritaires du groupe Terryn.

7. RESULTAT FINANCIER

| Au 30 juin (milliers d'euros) | 2015 | 2014 (*) |
|---|-----------------|-----------------|
| Coût de l'endettement financier | (13.692) | (13.189) |
| Instruments dérivés - Juste valeur ajustée par le compte de résultats | 154 | 212 |
| Instruments dérivés utilisés comme instruments de couverture | 0 | 0 |
| Actifs valorisés à la juste valeur | 0 | 0 |
| Instruments financiers disponible à la vente | 0 | 0 |
| Prêts et créances - Produits | 4.686 | 5.647 |
| Passifs évalués au coût amorti – Charges d'intérêts | (18.532) | (19.048) |
| Autres charges et produits financiers | 5.078 | 6.716 |
| Gains (pertes) de change réalisés / non réalisés | (1.184) | 4.093 |
| Dividendes reçus des entreprises non consolidées | 3.628 | 419 |
| Réduction de valeurs sur actifs financiers | (1.393) | (33) |
| Autres | 4.027 | 2.237 |
| Résultat financier | (8.614) | (6.473) |

(*) Montants retraités conformément à la comptabilisation des actifs et passifs identifiables de DEME à leur juste valeur suite à l'acquisition de 50% complémentaires des titres DEME au 24 décembre 2013 (retraitements décrits dans la note 3.2).

L'évolution des gains (pertes) de change réalisés / non réalisés et autres au 1^{er} semestre 2015 s'explique principalement par la valorisation de l'euro par rapport à d'autres devises chez DEME.

8. PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTROLE

Au 30 juin 2015, la part des participations ne donnant pas le contrôle dans le résultat de l'exercice s'élève à 2.569 milliers d'euros (juin 2014: 128 milliers d'euros). Le groupe Terryn contribue à hauteur de 2.424 milliers d'euros (juin 2014 : 471 milliers d'euros). Ce résultat est fortement influencé par la dépréciation des actifs du groupe Terryn. Nous référerons à la note 5.

9. IMPOTS SUR LE RESULTAT

La charge d'impôts s'élève à 35.804 milliers d'euros au premier semestre 2015, contre 27.455 milliers d'euros au premier semestre 2014. Le taux effectif d'impôt est de 26,64%, contre 32,00% au 30 juin 2014. Le taux effectif d'impôt est le rapport entre la charge d'impôts de la période et le résultat avant impôts corrigé de la part dans le résultat des entreprises associées et des partenariats.

La diminution du taux effectif d'impôt est essentiellement liée au fait que l'activité de dragage du groupe a été réalisée dans des pays aux taux d'imposition plus faible que durant le 1^{er} semestre 2014.

SITUATION FINANCIERE

10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

| Période du 1er janvier au 30 juin 2015 (milliers d'euros) | Terrains et constructions | Installations et équipements | Mobilier, agencements et matériel roulant | En construction | Total |
|--|---------------------------|------------------------------|---|-----------------|--------------------|
| Coûts d'acquisition | | | | | |
| Solde au terme de l'exercice précédent | 123.862 | 2.802.541 | 57.561 | 2.274 | 2.986.238 |
| Effets des variations des cours des monnaies étrangères | 132 | 6.089 | 57 | 60 | 6.338 |
| Acquisitions | 792 | 128.475 | 4.288 | 51.906 | 185.461 |
| Transferts d'une rubrique d'actif à une autre | (3.882) | 106 | (268) | (345) | (4.389) |
| Cessions | (9.044) | (80.107) | (3.126) | (108) | (92.385) |
| Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises | 0 | 254.607 | (84) | 0 | 254.523 |
| Solde au terme de l'exercice | 111.860 | 3.111.711 | 58.428 | 53.787 | 3.335.786 |
| Amortissements et dépréciations | | | | | |
| Solde au terme de l'exercice précédent | (50.613) | (1.385.290) | (47.060) | 0 | (1.482.963) |
| Effets des variations des cours des monnaies étrangères | (230) | (5.943) | (56) | 0 | (6.229) |
| Amortissements | (9.382) | (115.825) | (2.458) | 0 | (127.665) |
| Transferts d'une rubrique d'actif à une autre | 2.965 | 258 | 268 | 0 | 3.491 |
| Cessions | 5.589 | 75.297 | 2.715 | 0 | 83.601 |
| Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises | 0 | (50.706) | 30 | 0 | (50.676) |
| Solde au terme de l'exercice | (51.671) | (1.482.209) | (46.561) | 0 | (1.580.441) |
| Valeur nette comptable | | | | | |
| Au 1^{er} janvier 2015 | 73.249 | 1.417.251 | 10.501 | 2.274 | 1.503.275 |
| Au 30 juin 2015 | 60.189 | 1.629.502 | 11.867 | 53.787 | 1.755.345 |

La valeur nette comptable des immobilisations corporelles s'élève à 1.755.345 milliers d'euros au 30 juin 2015 (contre 1.503.275 milliers d'euros en décembre 2014, après retraitement lié à la comptabilisation des actifs et passifs identifiables de DEME à leur juste valeur).

Au 30 juin 2015, les acquisitions d'immobilisations corporelles s'élèvent à 185.461 milliers d'euros et sont essentiellement liées à DEME (179.721 milliers d'euros). Par ailleurs, les acquisitions réalisées par voie de regroupement de sociétés concernent principalement l'acquisition de HGO InfraSea par GeoSea filiale de DEME. Cette transaction est décrite ci-dessus dans la note 5.

La valeur nette des immobilisations corporelles détenues en location-financement s'élève à 121.247 milliers d'euros (décembre 2014 : 72.073 milliers d'euros). Ces contrats de location-financement concernent principalement des navires du groupe DEME.

Le montant des immobilisations corporelles constituant une garantie pour certains emprunts s'élève à 346.396 milliers d'euros (décembre 2014 : 354.055 milliers d'euros).

| Période du 1er janvier au 30 juin 2014(*) (milliers d'euros) | Terrains et constructions | Installations et équipements | Mobilier, agencements et matériel roulant | Autres immobilisations corporelles | En construction | Total |
|--|---------------------------|------------------------------|---|------------------------------------|-----------------|--------------------|
| Coûts d'acquisition | | | | | | |
| Solde au terme de l'exercice précédent | 128.362 | 2.744.646 | 66.378 | 0 | 3.453 | 2.942.839 |
| Effets des variations des cours des monnaies étrangères | 255 | 837 | (30) | 0 | 0 | 1.062 |
| Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises | 548 | 7.957 | 0 | 0 | 0 | 8.505 |
| Acquisitions | 4.465 | 42.844 | 2.286 | 0 | 1.401 | 50.996 |
| Transferts d'une rubrique d'actif à une autre | (12.993) | 655 | (54) | 0 | (884) | (13.276) |
| Cessions | 0 | (37.855) | (2.814) | 0 | 0 | (40.669) |
| Solde au terme de l'exercice | 120.637 | 2.759.084 | 65.766 | 0 | 3.970 | 2.949.457 |
| Amortissements et dépréciations | | | | | | |
| Solde au terme de l'exercice précédent | (57.563) | (1.269.909) | (52.016) | 0 | 0 | (1.379.488) |
| Effets des variations des cours des monnaies étrangères | (143) | (638) | (5) | 0 | 0 | (786) |
| Acquisition par voie de regroupement d'entreprises | (548) | (7.957) | 0 | 0 | 0 | (8.505) |
| Amortissements | (2.908) | (99.374) | (3.162) | 0 | 0 | (105.444) |
| Transferts d'une rubrique d'actif à une autre | 13.015 | 190 | 71 | 0 | 0 | 13.276 |
| Cessions | 0 | 36.775 | 1.743 | 0 | 0 | 38.518 |
| Solde au terme de l'exercice | (48.147) | (1.340.913) | (53.369) | 0 | 0 | (1.442.429) |
| Valeur nette comptable | | | | | | |
| Au 1^{er} janvier 2014 (*) | 70.799 | 1.474.737 | 14.362 | 0 | 3.453 | 1.563.351 |
| Au 30 juin 2014 | 72.490 | 1.418.171 | 12.397 | 0 | 3.970 | 1.507.028 |

(*) Montants retraités conformément à la comptabilisation des actifs et passifs identifiables de DEME à leur juste valeur suite à l'acquisition de 50% complémentaires des titres DEME au 24 décembre 2013 (retraitements décrits dans la note 3.2).

11. ENTREPRISES ASSOCIEES ET PARTENARIATS

Au 30 juin 2015, les participations dans les entreprises associées et partenariats s'élèvent à 142.488 milliers d'euros (décembre 2014 : 159.290 milliers d'euros). La diminution des entreprises associées et partenariats est essentiellement liée au changement de méthode de consolidation de HGO InfraSea, partiellement compensée par le résultat réalisé par les entreprises associées et les partenariats qui s'élève à 9.671 milliers d'euros (juin 2014 : 5.861 milliers d'euros).

12. STOCKS

Au 30 juin 2015, les stocks s'élèvent à 101.530 milliers d'euros (décembre 2014 : 105.278 milliers d'euros) et se détaillent comme suit :

| (milliers d'euros) | 30 juin 2015 | 31 décembre 2014 |
|--|----------------|------------------|
| Matières premières et auxiliaires | 30.693 | 43.221 |
| Réductions de valeur sur stock matières premières et auxiliaires | 0 | (506) |
| Produits finis et immeubles destinés à la vente | 72.768 | 65.587 |
| Réductions de valeur sur stocks de produits finis | (1.931) | (3.024) |
| Stocks | 101.530 | 105.278 |

13. CREANCES COMMERCIALES ET AUTRES CREANCES D'EXPLOITATIONS

Au 30 juin 2015, les créances commerciales et autres créances d'exploitation s'élèvent à 1.201.324 milliers d'euros (décembre 2014 : 1.082.504 milliers d'euros). L'augmentation dans le courant du 1er semestre 2015 est essentiellement due aux activités du groupe DEME.

Afin de limiter le risque courant, le groupe CFE suit de façon régulière ses encours clients et adapte sa position vis-à-vis de ceux-ci. Remarquons à ce propos que CFE est impliquée dans deux chantiers au Tchad. Il s'agit de la construction du Grand Hôtel dont les travaux sont en voie d'achèvement et du bâtiment du Ministère des Finances réalisé en association et dont les travaux ont été suspendus au 30 juin 2015. Dans les deux cas, le client est l'Etat tchadien dont le budget est significativement affecté par la chute du prix du pétrole. Cette situation délicate se traduit par des retards de paiement importants. L'exposition de CFE s'élève à un montant légèrement inférieur à 70 millions d'euros. CFE recherche en étroite collaboration avec les autorités tchadiennes une solution au problème de financement de ses travaux. Le risque de non-paiement sera réexaminé à la fin de l'exercice 2015.

14. PROVISIONS AUTRES QU'ENGAGEMENTS DE RETRAITES ET AVANTAGES DU PERSONNEL NON COURANTS

Au 30 juin 2015, ces provisions s'élèvent à 100.328 milliers d'euros, soit une augmentation de 11.205 milliers d'euros par rapport à décembre 2014 (89.123 milliers d'euros).

| (milliers d'euros) | Service après-vente | Autres risques courants | Provisions pour mises en équivalences négatives | Autres risques non courants | Total |
|---|---------------------|-------------------------|---|-----------------------------|----------------|
| Solde au terme de l'exercice précédent | 14.833 | 33.614 | 24.641 | 16.035 | 89.123 |
| Effets des variations des cours des monnaies étrangères | 11 | (58) | 0 | 5 | (42) |
| Effets d'actualisation | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Transferts d'une rubrique à une autre | (347) | 289 | (540) | (158) | (756) |
| Provisions constituées | 1.446 | 15.399 | 0 | 77 | 16.922 |
| Provisions utilisées | (1.263) | (5.167) | 0 | 2.171 | (4.259) |
| Provisions reprises non utilisées | (337) | (323) | 0 | 0 | (660) |
| Solde au terme de l'exercice | 14.343 | 43.754 | 24.101 | 18.130 | 100.328 |
| dont courant | 58.097 | | | | |
| non courant : | 42.231 | | | | |

La provision pour service après-vente diminue de 490 millions d'euros pour atteindre 14.343 millions d'euros au 30 juin 2015.

Les provisions pour autres risques courants augmentent de 10.140 milliers d'euros et s'élèvent à 43.754 milliers d'euros au 30 juin 2015. Celles-ci comprennent :

- les provisions pour litiges clients (5.918 milliers d'euros), pour litiges sociaux (1.451 milliers d'euros), pour travaux restant à exécuter (342 milliers d'euros) ainsi que les provisions pour autres risques (14.782 milliers d'euros). Etant donné que les négociations avec les clients sont encore en cours, nous ne pouvons pas donner plus d'information sur les hypothèses prises, ni sur le moment du décaissement probable;
 - les provisions pour pertes à terminaison (21.261 milliers) sont comptabilisées lorsque les avantages économiques attendus de certains contrats sont moins élevés que les coûts inévitables liés au respect des obligations de ceux-ci. L'utilisation des pertes à terminaison est liée à l'exécution des contrats y relatifs.

Les provisions pour autres risques non courants, dont le montant s'élève à 18.130 milliers d'euros au 30 juin 2015, comprennent notamment les provisions pour restructurations ainsi que des provisions pour risques non liés directement au cycle d'exploitation des chantiers en cours.

Lorsque la part du groupe CFE dans les pertes des sociétés mises en équivalence excède la valeur comptable de la participation, cette dernière est ramenée à zéro. Les pertes au-delà de ce montant ne sont pas comptabilisées, à l'exception du montant des engagements du groupe CFE envers certaines de ses sociétés mises en équivalence. Le montant de ces engagements est comptabilisé parmi les provisions non courantes, le groupe estimant avoir une obligation de soutenir ces sociétés et leurs projets.

15. ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

Suivant les informations disponibles à la date où les états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration, nous ne connaissons pas d'actifs ou passifs éventuels, à l'exception des actifs ou passifs éventuels liés aux contrats de construction (par exemple les revendications du groupe envers les clients ou les revendications de sous-traitants), ce que l'on peut qualifier comme normal pour le secteur du dragage et de la construction et qui sont traités via la détermination du résultat du chantier lors de l'application de la méthode du pourcentage d'avancement.

16. INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES

Le groupe CFE utilise des instruments financiers dérivés principalement afin de réduire les risques liés aux fluctuations défavorables des taux d'intérêts, les risques de taux de change, des prix des matières premières et d'autres risques de marché. La société ne détient ni émet d'instruments financiers à des fins de transaction. Cependant, les dérivés qui ne sont pas qualifiés comme instruments de couverture sont présentés en tant qu'instruments détenus à des fins de transactions.

Au 30 juin 2015, les instruments financiers dérivés ont été estimés à leur juste valeur.

17. INFORMATIONS RELATIVES A L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

17.1. L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

| (milliers d'euros) | Non courant | 30/06/2015 Courant | Total | Non courant | 31/12/2014 Courant | Total |
|---|------------------|-----------------------|------------------|------------------|-----------------------|------------------|
| Emprunts bancaires et autres dettes financières | (256.425) | (97.726) | (354.151) | (256.035) | (155.775) | (411.810) |
| Emprunt obligataire | (306.055) | | (306.055) | (306.895) | | (306.895) |
| Tirages sur lignes de crédit | (20.000) | | (20.000) | (60.000) | | (60.000) |
| Emprunts liés aux locations - financements | (103.151) | (14.626) | (117.777) | (62.030) | (7.546) | (69.576) |
| Total de l'endettement financier long terme | (685.631) | (112.352) | (797.983) | (684.960) | (163.321) | (848.281) |
| Dettes financières à court terme | | (8.000) | (8.000) | | (43.350) | (43.350) |
| Equivalents de trésorerie | | 9.524 | 9.524 | | 14.385 | 14.385 |
| Trésorerie | | 384.349 | 384.349 | | 689.116 | 689.116 |
| Total de l'endettement financier net à court terme (ou disponibilités) | 0 | 385.873 | 385.873 | 0 | 660.151 | 660.151 |
| Total de l'endettement financier net | (685.631) | 273.521 | (412.110) | (684.960) | 496.830 | (188.130) |
| Instruments dérivés de couverture de taux | (11.404) | (7.521) | (18.925) | (12.413) | (8.532) | (20.945) |

17.2. ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES

| (milliers d'euros) | Echéant dans l'année | Entre 1 et 2 ans | Entre 2 et 3 ans | Entre 3 et 5 ans | Entre 5 et 10 ans | Plus de 10 ans | Total 30 juin 2015 |
|---|----------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|--------------------|
| Emprunts bancaires et autres dettes financières | (97.726) | (139.578) | (61.240) | (38.357) | (17.250) | 0 | (354.151) |
| Emprunt obligataire | | | (99.958) | (206.097) | | | (306.055) |
| Tirages sur lignes de crédit | | | | (20.000) | | | (20.000) |
| Emprunts liés aux locations - financements | (14.626) | (55.084) | (8.851) | (16.867) | (22.329) | (20) | (117.777) |
| Total de l'endettement financier long terme | (112.352) | (194.662) | (170.049) | (281.321) | (39.579) | (20) | (797.983) |
| Dettes financières à court terme | (8.000) | | | | | | (8.000) |
| Equivalents de trésorerie | 9.524 | | | | | | 9.524 |
| Trésorerie | 384.349 | | | | | | 384.349 |
| Total de l'endettement financier net à court terme | 385.873 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 385.873 |
| Total de l'endettement financier net | 273.521 | (194.662) | (170.049) | (281.321) | (39.579) | (20) | (412.110) |

17.3. LIGNES DE CREDIT ET PRETS A TERME BANCAIRES

Le groupe CFE dispose au 30 juin 2015 de lignes de crédit bancaire à long terme confirmées de 125 millions d'euros dont 20 millions d'euros utilisées au 30 juin 2015.

Le 21 juin 2012, CFE a procédé à l'émission d'un emprunt obligataire d'un montant de 100 millions d'euros remboursable le 21 juin 2018 et générant un intérêt de 4,75%. Le 14 février 2013, DEME a procédé à l'émission d'un emprunt obligataire d'un montant de 200 millions d'euros remboursable le 14 février 2019 et générant un intérêt de 4,145%.

Les emprunts bancaires et autres dettes financières concernent principalement DEME ou des crédits de projets immobiliers et sont sans recours contre CFE.

17.4. CONVENANTS FINANCIERS

Les crédits bilatéraux sont soumis à des convenants spécifiques qui tiennent compte entre autres de l'endettement financier et de la relation entre celui-ci et les capitaux propres ou les actifs immobilisés, ainsi que du cash-flow généré. Ces convenants sont intégralement respectés.

18. INFORMATIONS RELATIVES A LA GESTION DES RISQUES FINANCIERS

18.1. RISQUE DE TAUX D'INTERETS

La politique et les procédures de gestion des risques définies par le groupe sont identiques à celles décrites dans le rapport annuel 2014.

Taux moyen effectif avant prise en compte des produits dérivés

| Type de dettes | Taux fixe | | | Taux variable | | | Total | | |
|---|----------------|----------------|--------------|----------------|-------------|--------------|----------------|-------------|--------------|
| | Montants | Quote-part | Taux | Montants | Quote-part | Taux | Montants | Quote-part | Taux |
| Emprunts bancaires et autres dettes financières | 793 | 0,19% | 4,92% | 361.358 | 94,20% | 0,07% | 362.151 | 44,93% | 0,08% |
| Emprunt obligataire | 306.055 | 72,46% | 4,34% | 0 | 0,00% | 0,00% | 306.055 | 37,97% | 4,34% |
| Tirages sur lignes de crédit | 0 | 0,00% | 0,00% | 20.000 | 5,21% | 1,34% | 20.000 | 2,48% | 1,34% |
| Emprunts liés aux locations-financements | 115.545 | 27,35% | 1,60% | 2.232 | 0,58% | 3,75% | 117.777 | 14,61% | 1,64% |
| Total | 422.393 | 100,00% | 3,59% | 383.590 | 100% | 0,16% | 805.983 | 100% | 1,96% |

Taux moyen effectif après prise en compte des couvertures de gestion

| Type de dettes | Taux fixe | | | Taux variable | | | Taux variable capé + inflation | | | Total | | |
|---|----------------|-------------|--------------|---------------|----------------|--------------|--------------------------------|--------------|--------------|----------------|-------------|--------------|
| | Montants | Quote-part | Taux | Montants | Quote-part | Taux | Montants | Quote-part | Taux | Montants | Quote-part | Taux |
| Emprunts bancaires et autres dettes financières | 340.390 | 44,67% | 2,79% | 21.761 | 49,47% | 0,77% | 0 | 0,00% | 0,00% | 362.151 | 44,93% | 2,67% |
| Emprunt obligataire | 306.055 | 40,17% | 4,34% | 0 | 0,00% | 0,00% | 0 | 0,00% | 0,00% | 306.055 | 37,97% | 4,34% |
| Tirages sur lignes de crédit | 0 | 0,00% | 0,00% | 20.000 | 45,46% | 1,34% | 0 | 0,00% | 0,00% | 20.000 | 2,48% | 1,34% |
| Emprunts liés aux locations-financements | 115.546 | 15,16% | 1,60% | 2.231 | 5,07% | 3,75% | 0 | 0,00% | 0,00% | 117.777 | 14,61% | 1,64% |
| Total | 761.991 | 100% | 3,23% | 43.992 | 100,00% | 1,18% | 0 | 0,00% | 0,00% | 805.983 | 100% | 3,12% |

18.2. REPARTITION PAR DEVISE DES DETTES FINANCIERES A LONG TERME

Les encours de dettes par devises sont :

| (milliers d'euros) | Juin 2015 | Décembre 2014 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Euro | 797.983 | 848.281 |
| Dollar américain | 0 | 0 |
| Autres devises | 0 | 0 |
| Total des dettes à long terme | 797.983 | 848.281 |

18.3. VALEUR COMPTABLE ET JUSTE VALEUR PAR CATEGORIE COMPTABLE

La juste valeur des instruments financiers peut être hiérarchisée selon 3 niveaux (1 à 3) correspondant chacun à un degré d'observabilité de la juste valeur:

- Les évaluations de la juste valeur de niveau 1 sont celles qui sont établies d'après des prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passif identiques;
- Les évaluations de la juste valeur de niveau 2 sont celles qui sont établies d'après des données autres que les prix cotés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées des prix);
- Les évaluations de la juste valeur de niveau 3 sont celles qui sont établies d'après des techniques d'évaluation qui comprennent des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (données non observables).

La juste valeur des instruments financiers a été déterminée selon les méthodes suivantes :

- Pour les instruments financiers à court terme, tels que les créances et dettes commerciales, la juste valeur est considérée comme n'étant pas significativement différente de la valeur comptable en fonction du coût amorti;
- Pour les emprunts à taux variable, la juste valeur est considérée comme n'étant pas significativement différente de la valeur comptable en fonction du coût amorti ;
- Pour les instruments financiers dérivés de taux, de change ou de flux de trésorerie prévisionnels, la juste valeur est déterminée sur base de modèles actualisant les flux futurs déterminés sur base des courbes de taux d'intérêts futurs, ou des taux de change ou autres prix à terme (forward) ;
- Pour les autres instruments financiers dérivés, la juste valeur est déterminée sur base d'un modèle d'actualisation de flux futurs estimés ;
- Pour les obligations cotées émises par CFE et DEME, la juste valeur est déterminée sur base de la cotation à la date de clôture ;
- Pour les emprunts à taux fixe : la juste valeur est déterminée sur base des flux de trésorerie actualisés, basés sur les taux d'intérêts de marché à la date de la clôture.

| 30 juin 2015 (milliers d'euros) | Instruments financiers non qualifiés de couverture | Instruments dérivés qualifiés d'instruments de couverture | Instruments disponibles à la vente | Prêts et créances / Passifs au coût amorti | Total de la valeur nette comptable | Mesure de la juste valeur des actifs financiers par niveau | Juste valeur de la classe |
|--|--|---|------------------------------------|--|------------------------------------|--|---------------------------|
| Actifs financiers non courants | 640 | 2.842 | 130.967 | 134.449 | 134.449 | | |
| Titres de participation (1) | | 2.842 | | 2.842 | Niveau 2 | 2.842 | |
| Prêts et créances financiers (1) | | | 130.967 | 130.967 | Niveau 2 | 130.967 | |
| Dérivés de taux – couverture de flux de trésorerie | 640 | | | 640 | Niveau 2 | 640 | |
| Actifs financiers courants | 70 | | 1.595.573 | 1.595.643 | | | 1.595.643 |
| Dérivés de taux – non qualifiés de couverture | | | 1.201.324 | 1.201.324 | Niveau 2 | 1.201.324 | |
| Créances commerciales et autres créances d'exploitation | | | 376 | 446 | Niveau 2 | 446 | |
| Actifs financiers de gestion de trésorerie | 70 | | | | | | |
| Equivalents de trésorerie (2) | | | 9.524 | 9.524 | Niveau 2 | 9.524 | |
| Disponibilités (2) | | | 384.349 | 384.349 | Niveau 2 | 384.349 | |
| Actif total | 710 | 2.842 | 1.726.540 | 1.730.092 | | | 1.730.092 |
| Dettes financières non courantes | | 21.049 | 685.631 | 706.680 | | | 737.388 |
| Emprunt obligataire | | | 306.055 | 306.055 | Niveau 1 | 323.646 | |
| Dettes financières | | | 379.576 | 379.576 | Niveau 2 | 392.693 | |
| Dérivés de taux – couverture de flux de trésorerie | | 21.049 | | 21.049 | Niveau 2 | 21.049 | |
| Passifs financiers courants | 26.799 | | 1.310.096 | 1.336.895 | | | 1.351.850 |
| Dérivés de taux – couverture de flux de trésorerie | 7.521 | | | 7.521 | Niveau 2 | 7.521 | |
| Dérivés de change – non qualifiés de couverture | 13.372 | | | 13.372 | Niveau 2 | 13.372 | |
| Autres instruments dérivés – non qualifiés de couverture | 5.906 | | | 5.906 | Niveau 2 | 5.906 | |
| Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation | | | 1.189.744 | 1.189.744 | Niveau 2 | 1.189.744 | |
| Dettes financières | | | 120.352 | 120.352 | Niveau 2 | 135.307 | |
| Passif total | 26.799 | 21.049 | 1.995.727 | 2.043.575 | | | 2.089.238 |

| 31 décembre 2014 (milliers d'euros) | Instruments financiers non qualifiés de couverture | Instruments dérivés qualifiés d'instruments de couverture | Instruments disponibles à la vente | Prêts et créances / Passifs au coût amorti | Total de la valeur nette comptable | Mesure de la juste valeur des actifs financiers par niveau | Juste valeur de la classe |
|--|--|---|------------------------------------|--|------------------------------------|--|---------------------------|
| Actifs financiers non courants | 674 | 2.723 | 106.618 | 110.015 | | | 110.015 |
| Titres de participation (1) | | 2.723 | | 2.723 | Niveau 2 | | 2.723 |
| Prêts et créances financiers (1) | | | 106.618 | 106.618 | Niveau 2 | | 106.618 |
| Dérivés de taux – couverture de flux de trésorerie | 674 | | | 674 | Niveau 2 | | 674 |
| Actifs financiers courants | | | 1.786.005 | 1.786.005 | | | 1.786.005 |
| Dérivés de taux – non qualifiés de couverture | | | 1.082.504 | 1.082.504 | Niveau 2 | | 1.082.504 |
| Créances commerciales et autres créances d'exploitation | | | | | | | |
| Actifs financiers de gestion de trésorerie | | | 14.385 | 14.385 | Niveau 2 | | 14.385 |
| Equivalents de trésorerie (2) | | | 689.116 | 689.116 | Niveau 2 | | 689.116 |
| Disponibilités (2) | | | | | | | |
| Actif total | 674 | 2.723 | 1.892.623 | 1.896.020 | | | 1.896.020 |
| Dettes financières non courantes | | 12.922 | 684.960 | 697.882 | | | 733.636 |
| Emprunt obligataire | | | 306.895 | 306.895 | Niveau 1 | | 317.956 |
| Dettes financières | | | 378.065 | 378.065 | Niveau 2 | | 402.758 |
| Dérivés de taux – couverture de flux de trésorerie | 12.922 | | | 12.922 | Niveau 2 | | 12.922 |
| Passifs financiers courants | 24.948 | | 1.305.980 | 1.330.928 | | | 1.336.876 |
| Dérivés de taux – couverture de flux de trésorerie prévisionnels hautement probables | 593 | | | 593 | Niveau 2 | | 593 |
| Dérivés de taux – couverture de flux de trésorerie | 7.939 | | | 7.939 | Niveau 2 | | 7.939 |
| Dérivés de change – non qualifiés de couverture | 8.792 | | | 8.792 | Niveau 2 | | 8.792 |
| Autres instruments dérivés – non qualifiés de couverture | 7.624 | | | 7.624 | Niveau 2 | | 7.624 |
| Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation | | | 1.099.309 | 1.099.309 | Niveau 2 | | 1.099.309 |
| Dettes financières | | | 206.671 | 206.671 | Niveau 2 | | 212.619 |
| Passif total | 24.948 | 12.922 | 1.990.940 | 2.028.810 | | | 2.070.512 |

19. AUTRES ENGAGEMENTS DONNES

Le total des engagements donnés autres que des sûretés réelles pour le groupe CFE pour l'exercice se clôturant au 30 juin 2015 s'élève à 1.245.646 milliers d'euros (Décembre 2014 : 1.199.817 milliers d'euros) et se décompose par nature comme suit :

| (milliers d'euros) | Juin 2015 | Décembre 2014 |
|--|------------------|------------------|
| Bonne exécution et performance bonds (a) | 901.129 | 903.231 |
| Soumissions (b) | 11.199 | 9.916 |
| Restitution d'acomptes (c) | 19.018 | 19.731 |
| Retenues de garanties (d) | 37.483 | 22.365 |
| Paiement à terme des sous-traitants et fournisseurs (e) | 41.340 | 5.220 |
| Autres engagements donnés - dont 144.515 milliers d'euros de garanties corporate chez DEME | 235.477 | 239.354 |
| Total | 1.245.646 | 1.199.817 |

- a) Garanties données dans le cadre de la réalisation des marchés de travaux. En cas de défaillance du constructeur, la banque (ou la compagnie d'assurance) s'engage à indemniser le client à hauteur de la garantie.
- b) Garanties données dans le cadre d'appels d'offres relatifs aux marchés de travaux.
- c) Garanties délivrées par la banque à un client garantissant la restitution des avances sur contrats (principalement chez DEME).
- d) Garanties délivrées par la banque à un client se substituant à la retenue de garantie.
- e) Garantie du paiement de la dette envers un fournisseur ou un sous-traitant.

20. AUTRES ENGAGEMENTS REÇUS

| (milliers d'euros) | Juin 2015 | Décembre 2014 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Bonne exécution et performance bonds | 87.734 | 61.403 |
| Autres engagements reçus | 27.491 | 43.346 |
| Total | 115.225 | 104.749 |

21. LITIGES

Le groupe CFE connaît un nombre de litiges que l'on peut qualifier de normal pour le secteur du dragage et de la construction. Dans la plupart des cas, le groupe CFE cherche à conclure une convention transactionnelle avec la partie adverse, ce qui réduit substantiellement le nombre de procédures.

Le groupe CFE essaie de récupérer des créances auprès des clients. Il est néanmoins impossible de faire une estimation de ce potentiel d'actifs.

22. PARTIES LIÉES

- Ackermans & van Haaren (AvH) détient 15.289.521 actions de CFE à fin juin, étant par conséquent l'actionnaire principal de CFE, à hauteur de 60,40%. CFE a conclu un contrat de services avec son actionnaire principal AvH en vertu duquel une rémunération annuelle de 150 milliers d'euros est due par CFE.
- Dredging Environmental & Marine engineering NV a conclu un contrat de services avec Ackermans van Haaren NV le 26 novembre 2001. Les rémunérations dues par Dredging Environmental & Marine engineering NV, filiale à 100% de CFE, en vertu de ce contrat, s'élèvent à 1.126 milliers d'euros par année.
- Il n'y a pas de transactions avec les Administrateurs délégués sans préjudice de leurs rémunérations. De même, il n'y a pas de transactions avec les sociétés Frédéric Claes SA et Artist Valley SA sans préjudice de la rémunération des dirigeants représentés par ces sociétés.
- Au 30 juin 2015, le groupe CFE exerce un contrôle conjoint sur notamment Rent-A-Port NV et ses filiales.
- Les transactions avec les parties liées concernent essentiellement les opérations avec les sociétés dans lesquelles CFE exerce une influence notable ou détient un contrôle conjoint. Ces transactions sont effectuées sur une base de prix de marché.
- Au premier semestre 2015, il n'y a pas eu de variations significatives dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 31 décembre 2014. Les transactions commerciales ou transactions de financement entre le groupe et des entreprises associées et partenariats, intégrées suivant la méthode de mise en équivalence se présentent comme suit :

| (milliers d'euros) | 30 juin 2015 | 31 Décembre 2014 |
|---|--------------|------------------|
| Actifs vers les parties liées | | |
| Actifs financiers non courants | 270.715 | 240.276 |
| Créances commerciales et autres créances d'exploitation | 127.674 | 107.389 |
| Autres actifs courants | 137.676 | 126.468 |
| | 5.365 | 6.419 |
| Passifs vers les parties liées | | |
| Autres passifs non courants | 103.909 | 61.244 |
| Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation | 6.728 | 6.276 |
| | 97.181 | 54.968 |

| (milliers d'euros) | 30 juin 2015 | 30 juin 2014 |
|--|--------------|--------------|
| Charges & produits envers les parties liées | | |
| Chiffre d'affaires & produits des activités annexes | 34.164 | 76.668 |
| Achats & autres charges opérationnelles | 69.946 | 74.522 |
| Charges & produits financiers | (37.788) | (1.874) |
| | 2.006 | 2.146 |

23. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.

24. IMPACT DES MONNAIES ETRANGERES

Les activités du groupe CFE à l'international pour les pôles contracting, promotion immobilière et multitechnique se réalisent principalement dans la zone euro. En conséquence, l'exposition de ces pôles au risque de change est très limitée ainsi que l'impact sur les états financiers. Par contre, le pôle dragage et environnement réalise une grande part de ses activités à l'international. Ces activités sont majoritairement effectuées en US Dollar ou en devises qui y sont étroitement liées. DEME pratique des couvertures de taux.

25. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Deme effectue des recherches afin d'accélérer l'efficience de sa flotte. Elle mène également en partenariat avec les universités et la région flamande des études afin de développer la production d'énergie durable en milieu marin.

26. SAISONNALITE DE L'ACTIVITE

L'activité de construction est saisonnière et influencée par les conditions climatiques hivernales.

Le niveau du chiffre d'affaires et celui des résultats du premier semestre ne peuvent pas être extrapolés sur l'ensemble de l'exercice. La saisonnalité de l'activité se traduit par une consommation de la trésorerie d'exploitation au cours du premier semestre.

L'impact des facteurs saisonniers n'a fait l'objet d'aucune correction sur les états financiers semestriels du groupe.

Les produits et charges des activités que le groupe perçoit ou supporte de façon saisonnière, cyclique ou occasionnelle sont pris en compte selon des règles identiques à celles retenues pour la clôture annuelle. Ils ne sont ni anticipés, ni différés à la date de l'arrêté intermédiaire.

27. RAPPORT DU COMMISSAIRE

Au conseil d'administration

Dans le cadre de notre mandat de commissaire, nous vous faisons rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée. Cette information financière intermédiaire consolidée comprend la situation financière consolidée résumée clôturée le 30 juin 2015, le compte de résultats consolidé résumé, l'état consolidé résumé du résultat global, l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé résumé des flux de trésorerie pour le semestre clôturé à cette date, ainsi que les notes sélectives 1 à 26.

Rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée

Nous avons effectué l'examen limité de l'information financière intermédiaire consolidée de Compagnie d'Entreprises CFE SA (la «société») et ses filiales (conjointement le «groupe»), préparée conformément à la norme internationale d'information financière IAS 34 – *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Le total de l'actif mentionné dans la situation financière consolidée résumée s'élève à 4.251.014 (000) EUR et le bénéfice consolidé (part du groupe) de la période s'élève à 110.850 (000) EUR.

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire consolidée conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée dans l'Union Européenne. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière intermédiaire consolidée sur la base de notre examen limité.

Etendue de l'examen limité

Nous avons effectué notre examen limité selon la norme internationale ISRE 2410 – *Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité*. Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des personnes responsables des questions financières et comptables, et dans la mise en œuvre de procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué selon les normes internationales d'audit (International Standards on Auditing) et en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait d'identifier. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit sur l'information financière intermédiaire consolidée.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent à penser que l'information financière intermédiaire consolidée de Compagnie d'Entreprises CFE SA n'est pas établie, à tous les égards importants, conformément à IAS 34 – Information financière intermédiaire telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Diegem, le 26 août 2015

Le commissaire

DELOITTE Reviseurs d'Entreprises
SC s.f.d. SCRL
Représentée par Pierre-Hugues Bonnefoy