

# Le Rapport

FINANCIER 2015

**Ensemble,  
nous  
travaillons  
à l'avenir**

# Chiffres clés

## DONNÉES ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

EN MILLIONS D'EUROS	IFRS					
	2011	2012	2013	PRO FORMA 2013 DEME À 100 %	2014	2015
<b>Chiffre d'affaires</b>	1.793,8	1.898,3	2.267,3	3.346,1	3.510,5	3.239,4
<b>EBITDA <sup>(3)</sup></b>	181,6	199,1	213,2	460,9	479,5	504,9
<b>Résultat opérationnel (EBIT) <sup>(1)</sup></b>	84,9	81,2	67,2	166,4	240,5	265,7
<b>Résultat avant impôts <sup>(1)</sup></b>	69,2	52,5	28,0	110,2	224,8	233,1
<b>Résultat net part du groupe <sup>(1)</sup></b>	59,1	49,4	7,9	61,7	159,9	175,0
<b>Résultat net part du groupe <sup>(2)</sup></b>	59,1	49,4	-81,2	-27,4	159,9	175,0
<b>Capitaux propres part du groupe</b>	501,7	524,6	1.193,2	1.193,2	1.313,6	1.423,3
<b>Endettement financier net</b>	350,8	400,0	781,4	614,1	188,1	322,7

<sup>(1)</sup> Avant écritures spécifiques propres à l'augmentation de capital et au traitement du goodwill issu de l'intégration de 50 % des titres de DEME au 24 décembre 2013, objets de l'apport et de l'augmentation de capital.

<sup>(2)</sup> Après écritures spécifiques propres à l'augmentation de capital et au traitement du goodwill issu de l'intégration de 50 % des titres de DEME..

<sup>(3)</sup> EBITDA : EBIT + amortissements et dépréciations + autres éléments non cash (sous le référentiel IFRS)

La définition de l'EBITDA a été modifiée comme suit à partir de 2014 (y compris pour retraitement des chiffres comparatifs 2013) : résultat opérationnel sur activité + amortissements et dépréciations + autres éléments non cash. Contrairement au résultat opérationnel (EBIT), le résultat opérationnel sur activité ne prend pas en considération la part dans le résultat des entreprises associées et partenariats.

## RATIOS

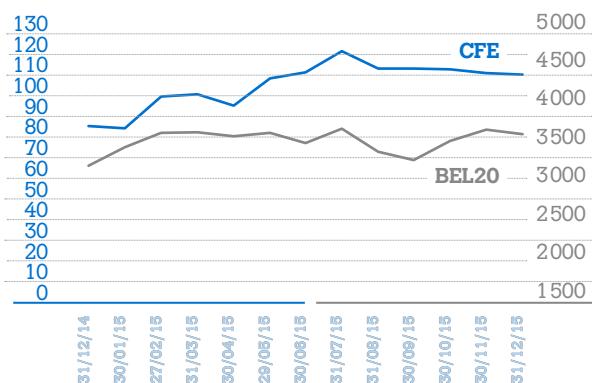
	IFRS						2015
	2011	2012 <sup>(*)</sup>	2013 (PU- BLIÉ) <sup>(**)</sup>	2013 DEME 50 % <sup>(**)</sup>	2013 PRO FORMA DEME 100 % <sup>(**)</sup>	2014	
EBIT/ chiffre d'affaires	4,7 %	4,3 %	3,0 %	1,7 %	5,0 %	6,9 %	8,2 %
EBITDA / chiffre d'affaires	10,1 %	10,5 %	9,4 %	-1,0 %	13,8 %	13,7 %	15,6 %
Résultat net part du groupe / chiffre d'affaires	3,3 %	2,6 %	0,3 %	0,8 %	1,8 %	4,6 %	5,4 %
Résultat net part du groupe / capitaux propres part du groupe	11,8 %	9,4 %	0,7 %	0,7 %	5,2 %	12,2 %	12,3 %

<sup>(\*)</sup> Montants retraités conformément au changement de méthode comptable suite à l'application de l'IAS 19 amendé.

<sup>(\*\*)</sup> Avant écritures spécifiques propres à l'augmentation de capital et au traitement du goodwill issu de l'intégration de 50 % des titres de DEME, objets de l'apport et de l'augmentation de capital, et retraités conformément au changement de méthode comptable suite à l'application de l'IFRS 10 et 11.

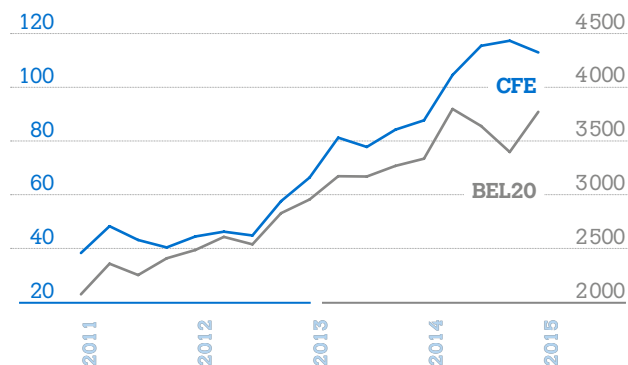
## ÉVOLUTION COMPARÉE DU COURS CFE PAR RAPPORT À L'INDICE BEL20

Pour l'année 2015



## ÉVOLUTION COMPARÉE DU COURS CFE PAR RAPPORT À L'INDICE BEL20

Depuis cinq ans (au 31/12/2015)



## DONNÉES EN EUR PAR ACTION

	2011	2012 <sup>(*)</sup>	2013 <sup>(**)</sup>	2014	2015
Nombre d'actions au 31/12	13.092.260	13.092.260	25.314.482	25.314.482	25.314.482
Résultat opérationnel (EBIT)	6,49	6,22	N/A **	9,5	10,5
Résultat net part du groupe	4,51	3,75	N/A **	6,32	6,9
Dividende brut	1,15	1,15	1,15	2,00	2,40
Dividende net	0,8625	0,8625	0,8625	1,50	1,752
Capitaux propres	38,3	40,1	47,1	52,2	56,7

(\*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application de l'IAS 19 amendé.

(\*\*) Montants non pertinents suite au changement de périmètre et aux écritures propres à l'augmentation de capital et au traitement du goodwill

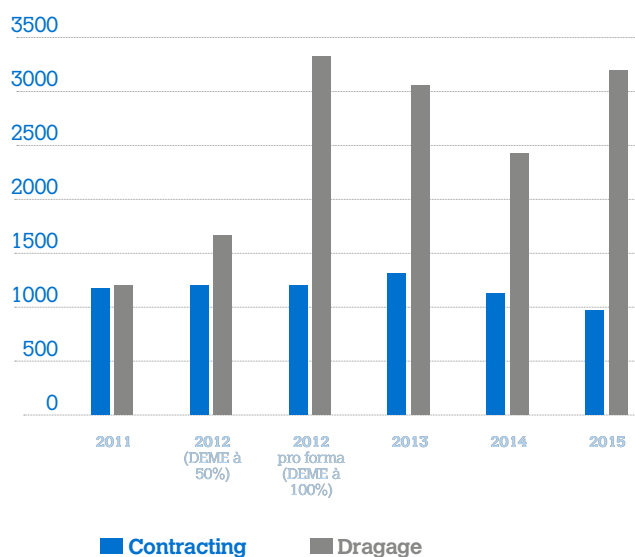
## LA BOURSE

		2011	2012	2013	2014	2015
Cours extrême minimum	EUR	35,03	36,25	41,00	62,80	83,0
Cours extrême maximum	EUR	59,78	49,49	66,64	89,70	127,7
Cours de clôture de l'exercice	EUR	37,99	43,84	64,76	85,02	109,1
Volume moyen par jour	NOMBRE TITRES	15.219	11.672	14.628	15.015	16.128
Capitalisation boursière au 31/12	MIO EUR	497,4	573,96	1.639,4	2.152,2	2.761,8

# DONNÉES PAR MÉTIER

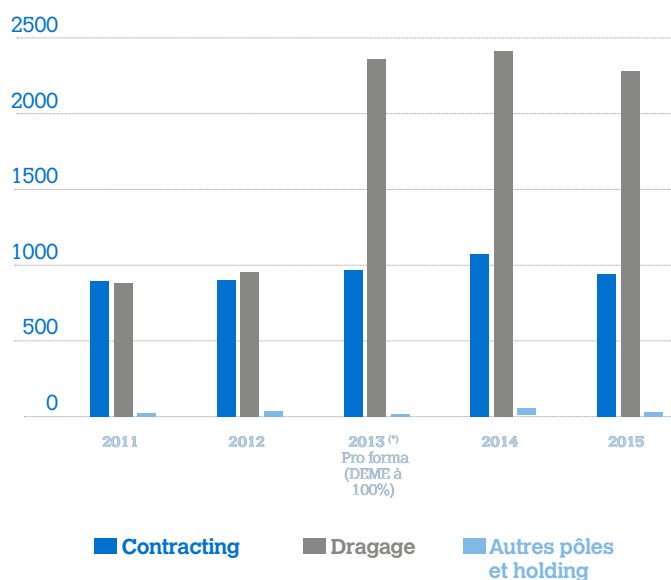
## ÉVOLUTION DU CARNET DE COMMANDES

EN MILLIONS €



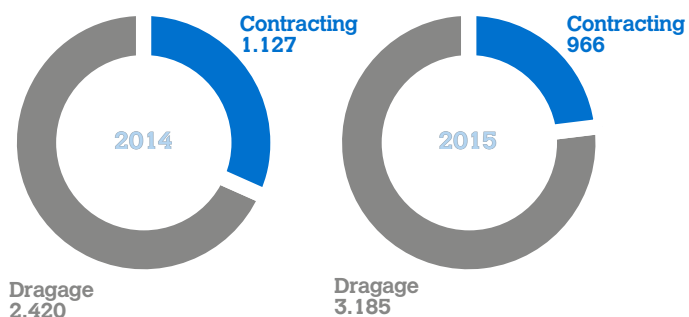
## ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

EN MILLIONS €



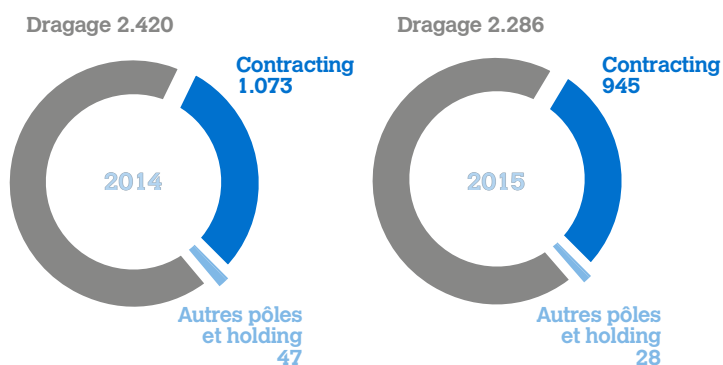
## RÉPARTITION DU CARNET DE COMMANDES

EN MILLIONS €



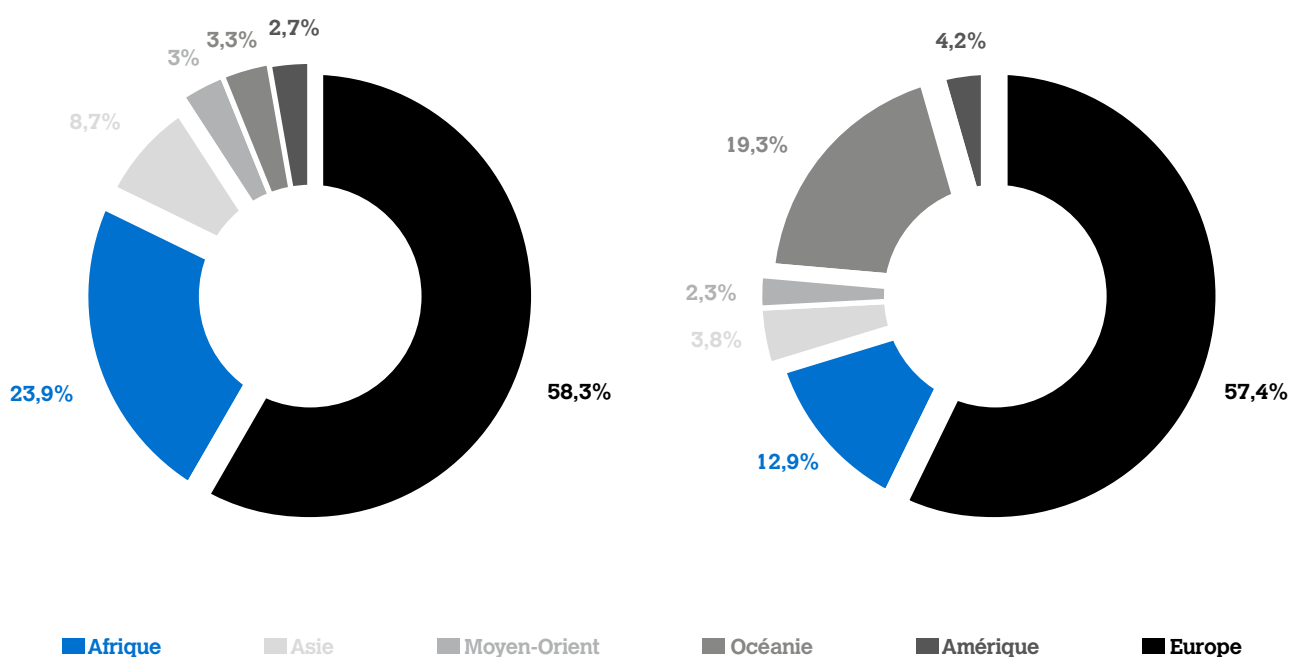
## RÉPARTITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

EN MILLIONS €



(\*) montants retraités conformément au changement de méthode comptable suite à l'application de l'IFRS 10 et de l'IFRS 11.

## RÉPARTITION DES ACTIVITÉS DU GROUPE CFE PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



## ÉVOLUTION DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL (\*) EN MILLIONS €

	CONTRACTING	PROMOTION IMMOBILIÈRE	DRAGAGE	AUTRES PÔLES ET HOLDING	TOTAL
2011	12,5	9,4	67,6	-4,6	84,9
2012	5	10,4	69,1	-3,3	81,2
2013 (publié)	-29,5	3,8	105,1	-12,2	67,2
2013 Pro forma DEME à 100% (**)	-29,5	3,7	202,2	-10,0	166,4
2014	-7,5	7,1	241,2	-0,3	240,5
2015	-34,9	7,7	298,2	-5,3	265,7

(\*) Y compris résultats des sociétés associées et partenariats.

(\*\*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable suite à l'application de l'IFRS 10 et de l'IFRS 11.

Le pôle Contracting intègre les activités constructions, multitechniques et rail infra.

# Rapport de gestion du conseil d'administration







Fabien De Jonge  
Chief Financial Officer

CFE



Philippe Berlamont  
Group Controller & Consolidation

CFE

## PAGES

p. 9

p. 9

p. 10

p. 16

p. 20

p. 20

p. 20

p. 20

p. 30

p. 33

p. 34

p. 42

p. 42

p. 42

p. 42

p. 43

p. 43

p. 44

p. 44

p. 45

p. 46

p. 46

p. 46

p. 46

p. 46

p. 46

p. 46

p. 46

p. 46

p. 47

p. 47

p. 47

p. 47

### A. Rapport sur les comptes de l'exercice

1. Chiffres clés 2015

2. Analyse par pôle de l'activité

3. Synthèse des résultats

4. Rémunération du capital

### B. Déclaration de gouvernement d'entreprise

1. Gouvernance d'entreprise

2. Composition du conseil d'administration

3. Fonctionnement du conseil d'administration et de ses comités

4. L'actionnariat

5. Contrôle interne

6. Appréciation des mesures prises par la société dans le cadre de la directive relative aux opérations d'initiés et les manipulations de marché

7. Transactions et autres relations contractuelles entre la société, y compris les sociétés liées, et les administrateurs et managers exécutifs

8. Convention d'assistance

9. Contrôle de l'entreprise

### C. Rapport de rémunération

1. La rémunération des membres du conseil d'administration et de ses comités

2. La direction de CFE

3. La rémunération des membres de la direction de CFE

4. Indemnité de départ

5. Rémunération variable des membres de la direction de CFE

6. Information sur le droit de recouvrement de la rémunération variable attribuée sur la base d'informations financières erronées de la part des membres de la direction de CFE

### D. Politique d'assurance

### E. Rapports spéciaux

### F. Offre publique d'acquisition

### G. Acquisitions et cessions

### H. Création de succursales

### I. Éléments postérieurs à la clôture

### J. Recherche et développement

### K. Information sur les tendances

### L. Comité d'audit

### M. Convocation de l'assemblée générale ordinaire du 4 mai 2016

## A. RAPPORT SUR LES COMPTES DE L'EXERCICE

Le 24 février 2016, le conseil d'administration de CFE s'est réuni pour arrêter les comptes annuels au 31 décembre 2015 qui seront soumis à la prochaine assemblée générale des actionnaires du 4 mai 2016

### 1. CHIFFRES CLÉS 2015

EN MILLIONS D'EUROS	2015	2014	VARIATION 2015/2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3.239,4</b>	<b>3.510,5</b>	<b>-7,7 %</b>
<b>Capacité d'autofinancement (EBITDA)</b>	<b>504,9</b>	<b>479,5</b>	<b>+5,3 %</b>
En % du chiffre d'affaires	15,6 %	13,7 %	
<b>Résultat opérationnel sur activités</b>	<b>228,9</b>	<b>220,4</b>	<b>+3,9 %</b>
En % du chiffre d'affaires	7,1 %	6,3 %	
<b>Résultat opérationnel (y compris résultat des sociétés associées et partenariats)</b>	<b>265,7</b>	<b>240,5</b>	<b>+10,5 %</b>
EBIT en % du chiffre d'affaires	8,2 %	6,9 %	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>175,0</b>	<b>159,9</b>	<b>+9,4 %</b>
En % du chiffre d'affaires	5,4 %	4,6 %	
<b>Résultat net par action (en euros)</b>	<b>6,91</b>	<b>6,32</b>	<b>+9,4 %</b>
Dividende brut par action (en euros) <sup>(*)</sup>	<b>2,40</b>	<b>2,00</b>	<b>+20,0 %</b>
<b>Fonds propres part du groupe</b>	<b>1.423,3</b>	<b>1.313,6</b>	<b>+8,4 %</b>
<b>Endettement financier net</b>	<b>322,7</b>	<b>188,1</b>	<b>+71,6 %</b>
<b>Carnet de commandes</b>	<b>4.160,3</b>	<b>3.565,8</b>	<b>+16,7 %</b>

<sup>(\*)</sup> Montant qui sera soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire du 4 mai 2016.

## 2. ANALYSE PAR PÔLE DE L'ACTIVITÉ

### PÔLE DRAGAGE ET ENVIRONNEMENT

#### CHIFFRES CLÉS

EN MILLIONS D'EUROS	2015			2014			VARIATION 2015/2014
	DEME	RETRAI- TEMENTS DEME <sup>(*)</sup>	TOTAL	DEME	RETRAI- TEMENTS DEME <sup>(*)</sup>	TOTAL	
Chiffre d'affaires	2.286,1	0,0	2.286,1	2.419,7	0,0	2.419,7	-5,6 %
EBITDA	489,2	0,0	489,2	443,6	2,2	445,8	9,7 %
Résultat opérationnel <sup>(*)</sup>	305,7	-7,5	298,2	248,9	-7,8	241,1	23,7 %
Résultat net part du groupe	199,2	2,1	201,3	168,9	2,4	171,3	17,5 %
Endettement financier net	269,5	5,5	275,0	126,8	7,3	134,1	105,1 %
Carnet de commandes	3.185,0	0,0	3.185,0	2.420,0	0,0	2.420,0	31,6 %

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

(\*\*) Retraitements dans le cadre de l'exercice de PPA intervenu en 2014

#### 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)	2015	2014	VARIATION 2015/2014
Chiffre d'affaires	2.351,0	2.586,9	-9,1 %
EBITDA	558,4	501,5	11,3 %
Résultat opérationnel sur activité <sup>(*)</sup>	318,4	259,1	22,9 %
Résultat net part du groupe	199,2	168,9	17,9 %
Investissements	373,1	176,5	111,4 %
Endettement financier net	266,7	212,8	25,3 %

(\*) Hors résultat des sociétés associées et partenariats.

## CHIFFRE D'AFFAIRES (APPROCHE ÉCONOMIQUE)

Le chiffre d'affaires de DEME s'élève à 2.351 millions d'euros, en baisse de 9,1% par rapport à 2014. L'exercice précédent avait été marqué par une activité exceptionnelle en Australie (Wheatstone) et au Qatar (New Doha Port).

Au cours du troisième trimestre 2015, DEME a finalisé avec succès les travaux d'élargissement et d'approfondissement d'une portion du Canal de Suez à hauteur de Great Bitter Lake. Il s'agissait d'un chantier de 40 millions de m<sup>3</sup> à draguer en seulement 10 mois.

À Singapour, DEME réalise deux projets importants : l'extension de l'île de Jurong (JIWE) dont les travaux avancent

conformément au planning et le méga projet Tuas Terminal – phase 1 (TTP1) qui a démarré durant l'été 2015 pour une durée de six ans.

À Yamal, en Russie, la deuxième phase des travaux de dragage s'est achevée en octobre 2015.

2015 fut également une année intense pour GeoSea, la filiale spécialisée dans le génie maritime offshore. Plusieurs projets importants ont été réalisés à la satisfaction des clients principalement en Allemagne (projet Godewind) et en Grande-Bretagne (projet Kentish Flat Extension). Par ailleurs, GeoSea vient de démarrer les travaux de construction du parc éolien offshore Nordsee One en mer du Nord au large des côtes allemandes (transport et installation de 54 éoliennes)

## ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ PAR MÉTIER (APPROCHE ÉCONOMIQUE)

EN %	2015	2014
Capital dredging	48 %	55%
Maintenance dredging	11 %	11 %
Fallpipe & landfalls	9 %	9 %
Environment	9 %	7 %
Marine works	23 %	18%
<b>Total</b>	<b>2.351</b>	<b>2.587</b>

## ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE (APPROCHE ÉCONOMIQUE)

EN %	2015	2014
Europe (EU)	33 %	34 %
Europe (non EU)	10 %	7 %
Afrique	30 %	14 %
Amériques	4 %	6 %
Asie et Océanie	12 %	30 %
Moyen-Orient	7 %	8 %
Inde et Pakistan	4 %	1 %
<b>Total</b>	<b>2.351</b>	<b>2.587</b>

## EBITDA ET RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Malgré la baisse du chiffre d'affaires, l'EBITDA et le résultat opérationnel s'inscrivent en nette progression par rapport à 2014.

L'exécution et/ou la finalisation d'importants chantiers ont largement contribué à cette performance exceptionnelle.

## CARNET DE COMMANDES

Le carnet de commandes (3.185 millions d'euros au 31 décembre 2015) affiche une progression de 31,6% par rapport au 31 décembre 2014.

Au cours du premier semestre, DEME avait obtenu des commandes importantes que ce soit à Singapour (projet TTP1 d'une valeur d'un milliard d'euros), au Nigeria (projet Eko

Atlantic) ou en Belgique (dragage de maintenance de l'Escaut).

Au cours du second semestre, GeoSea s'est vue attribuer deux contrats importants au Royaume-Uni : les projets Galloper et Race Bank d'une valeur de respectivement 342 et 109 millions d'euros. Les travaux commenceront en 2016.

## INVESTISSEMENTS ET ENDETTEMENT FINANCIER NET

Les investissements de l'exercice s'élèvent à 373,1 millions suivant l'approche économique. Il s'agit principalement de l'acquisition des actifs offshore de Hochtief à savoir les pontons Wismar, Bremen et Stralsund, le navire jack-up Thor ainsi que 50% des titres de HGO Infra Sea, propriétaire du navire jack-up Innovation, la plus puissante plate-forme auto-élevatrice pour la construction de parcs éoliens en mer.

Par ailleurs, DEME a lancé au cours des derniers mois la construction de six navires, à savoir :

- le navire jack-up autopropulsé Apollo
- le navire multifonctions Living Stone
- la drague aspiratrice en marche, Bonny River (14.500 m<sup>3</sup>)
- la drague aspiratrice en marche, Scheldt River (8.000 m<sup>3</sup>)
- la drague aspiratrice en marche, Minerva (3.500 m<sup>3</sup>)
- le bateau grue Rambiz 4000 (en partenariat)

Ces navires pour lesquels des acomptes ont été versés en 2015 viendront progressivement renforcer la flotte de DEME à partir de 2017. La légère augmentation du besoin en fonds de roulement et les investissements précités sont en grande partie compensés par les cash flows d'exploitation. L'endettement financier net de DEME s'élève à 266,7 millions d'euros (approche économique), en hausse de 53,9 millions d'euros.

## PÔLE CONTRACTING

### CHIFFRES CLÉS

EN MILLIONS D'EUROS	2015	2014	VARIATION 2015/2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>945,1</b>	<b>1.073,3</b>	<b>-11,9%</b>
<b>Résultat opérationnel <sup>(*)</sup></b>	<b>-34,9</b>	<b>-7,5</b>	<b>-</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>-34,1</b>	<b>-14,5</b>	<b>-</b>
<b>Carnet de commandes</b>	<b>966,0</b>	<b>1.127,2</b>	<b>-14,3%</b>

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

### CHIFFRE D'AFFAIRES

EN MILLIONS D'EUROS	2015	2014	VARIATION EN %
<b>Construction</b>	<b>741,1</b>	<b>805,3</b>	<b>-8,0 %</b>
<i>Génie Civil</i>	91,8	116,3	-21,1 %
<i>Bâtiment Benelux</i>	531,7	523,1	+1,6 %
<i>Bâtiment International</i>	117,6	165,9	-29,1 %
<b>Multitechnique et Rail infra</b>	<b>204,0</b>	<b>268,0</b>	<b>-23,9 %</b>
<b>Total Contracting</b>	<b>945,1</b>	<b>1.073,3</b>	<b>-11,9 %</b>

Le chiffre d'affaires s'élève à 945,1 millions d'euros en repli de 11,9% (-8,1% à périmètre constant).

Le génie civil a subi une nouvelle baisse d'activité en particulier en Flandre, les conditions de marché restant très difficiles en Belgique.

L'activité Bâtiment en Belgique a connu, par contre, une légère progression en 2015 principalement chez CFE Bouw Vlaanderen dont le chiffre d'affaires atteint un niveau historiquement élevé.

## NOUVELLE DIVISION

En fin d'exercice, DEME a décidé de créer une nouvelle division qui s'articule autour de deux nouvelles filiales : DEME Infra Sea Solutions (DISS) et DEME Infra Marine Contractor (DIMCO), spécialisées dans le génie civil maritime et fluvial. La création de cette nouvelle division s'inscrit dans la volonté de DEME d'offrir des solutions globales et intégrées à ses clients, tant au niveau du dragage que du génie civil maritime.

Dans ce cadre, les entités CFE Nederland BV et GEKA Bouw BV, filiales directes de CFE, ont été re-positionnées sous DIMCO en fin d'exercice. Parallèlement, une partie du personnel de génie civil de CFE a également été mutée chez DIMCO.

À l'International, l'activité se contracte sensiblement en Afrique sub-saharienne suite à l'arrêt du chantier du Ministère des Finances au Tchad.

La vente de l'activité Route en début d'exercice a eu un impact de 44,6 millions d'euros sur le chiffre d'affaires de la division Multitechnique et Rail-Infra

## RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Le résultat opérationnel du pôle s'est fortement dégradé en 2015. La perte s'élève à 34,9 millions d'euros contre 7,5 millions d'euros en 2014.

Plusieurs facteurs expliquent cette perte :

- des difficultés additionnelles rencontrées sur les chantiers de la station d'épuration de Bruxelles Sud et de Eko Tower, à Lagos, au Nigeria,

- l'exécution difficile de plusieurs chantiers de bâtiment à Bruxelles,
- la fin de la restructuration en Hongrie et en Slovaquie qui a encore pesé sur les comptes.

Ces résultats négatifs ne doivent cependant pas occulter les bonnes performances de VMA, de CFE Bouw Vlaanderen, de CFE Polska, de BPC Wallonie et des entités de la division Rail-Infra.

## CARNET DE COMMANDES

EN MILLIONS D'EUROS	31 DÉCEMBRE 2015	31 DÉCEMBRE 2014	VARIATION EN %
<b>Construction</b>	<b>800,8</b>	<b>945,3</b>	<b>-15,3 %</b>
<i>Génie Civil</i>	50,6	169,3	-70,1 %
<i>Bâtiment Benelux</i>	601,0	651,0	-7,8 %
<i>Bâtiment International</i>	149,2	125,1	19,3 %
<b>Multitechnique et Rail infra</b>	<b>165,2</b>	<b>181,8</b>	<b>-9,2 %</b>
<b>Total Contracting</b>	<b>966,0</b>	<b>1.127,2</b>	<b>-14,3 %</b>

Le carnet de commandes est en repli de 14,3%.

La baisse est particulièrement sensible en génie civil suite au transfert des activités de génie civil maritime et fluvial vers DEME.

La carnet de la division Bâtiment en Belgique se maintient à un niveau élevé grâce notamment à l'obtention des projets Agora à Louvain-la-Neuve, Palatium à Bruxelles et du lot parachèvements de l'hôpital AZ Sint-Maarten à Malines.

La prise de commandes a également été soutenue au Luxembourg (obtention entre autres de la commande du Lycée français) et en Pologne dont le carnet progresse de plus de 170%.

Au Nigéria, CFE a obtenu un contrat de fournitures pour un promoteur local.

## RISQUE SUR LE TCHAD

Au cours du second semestre, le Grand Hôtel a été livré à la satisfaction du client et un montant de 6 millions d'euros a été encaissé. Parallèlement, CFE, en collaboration avec les autorités tchadiennes, poursuit ses efforts dans la recherche d'une solution au financement du solde des créances impayées.

L'exposition nette de CFE sur ce pays s'élève à un peu plus de 60 millions d'euros.

## RÉORGANISATION DU PÔLE CONTRACTING

Au cours du second semestre 2015, les activités de Multitechnique, de Rail-Infra et de Bâtiment en Belgique, Luxembourg, Pologne et Tunisie ont été repositionnées sous CFE Contracting SA, société de tête du pôle et filiale à 100% de CFE SA.

Le conseil d'administration a confié la gestion journalière de CFE Contracting à un comité exécutif composé de quatre membres et présidé par Raymund Trost, CEO de CFE Contracting.

En fin d'exercice, les activités de génie civil maritime et fluvial de CFE ont été transférées sous DIMCO.

Cette réorganisation interne s'accompagne d'une modification du périmètre du segment Contracting à compter du 1er janvier 2016. Celui-ci se limitera exclusivement aux activités réalisées par CFE Contracting et ses filiales. Les activités de CFE qui n'ont, ni été transférées à CFE Contracting, ni à DEME seront dorénavant reprises sous le segment Holding. Il s'agit des chantiers en cours en génie civil non maritime en Belgique et en bâtiment à l'international hors Luxembourg, Pologne et Tunisie.

Le tableau ci-dessous présente les chiffres clés du pôle Contracting suivant sa nouvelle configuration (chiffres pro-forma).

EN MILLIONS D'EUROS	2015
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>718,9</b>
<b>Résultat net après impôts</b>	<b>9,7</b>
<b>Carnet de commandes</b>	<b>836,3</b>

## PÔLE PROMOTION IMMOBILIÈRE

### CHIFFRES CLÉS

EN MILLIONS D'EUROS	2015	2014	VARIATION 2015/2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>27,2</b>	<b>45,6</b>	<b>-40,4 %</b>
<b>Résultat opérationnel <sup>(*)</sup></b>	<b>7,7</b>	<b>7,1</b>	<b>+8,5 %</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>7,0</b>	<b>4,3</b>	<b>+ 62,8 %</b>

(\*) Y compris résultats des sociétés associées et partenariats

### ÉVOLUTION DE L'ENCOURS IMMOBILIER

EN MILLIONS D'EUROS	31 DÉCEMBRE 2015	31 DÉCEMBRE 2014
Unités construites non vendues	14	16
En cours de construction	34	57
Projets à l'étude	71	61
<b>Total de l'encours</b>	<b>119</b>	<b>134</b>

### ACQUISITIONS

Au cours de l'exercice, plusieurs acquisitions foncières ont été menées à bien tant au Luxembourg (projet Route d'Esch à Luxembourg-ville) qu'en Belgique où BPI va développer le projet « Voltaire » à Schaerbeek et le projet « Les Rives » à Anderlecht (en partenariat).

### COMMERCIALISATION

BPI a lancé avec succès la commercialisation de la troisième et la quatrième phases du projet résidentiel Ocean Four à Gdansk et d'un premier immeuble sur le site Erasmus Gardens à Anderlecht. À Ostende, la troisième phase du projet Oosteroever a démarré.

En août, Belgian Land a pris une participation de 50% dans la seconde phase du projet « Les Hauts Prés » à Uccle (200 unités de logements qui seront développées à partir de 2016).

Au second semestre, BPI a livré à un investisseur institutionnel une maison de repos et de soins située sur l'ancien site Solvay à Ixelles. Plusieurs fonciers ont également été cédés au cours de l'exercice.

Au Luxembourg, le nouveau siège de G4S a été livré à la satisfaction du client.

### RÉSULTAT NET

Le rythme soutenu de commercialisation des programmes en cours et les cessions réalisées expliquent la forte progression du résultat net (+ 62,8%).

### RÉORGANISATION DU PÔLE IMMOBILIER

Au cours de l'exercice, l'ensemble des projets de promotion immobilière du groupe ont été positionnés sous BPI, nouvelle société de tête du pôle immobilier.

## PÔLE PPP – CONCESSIONS

### CHIFFRES CLÉS

EN MILLIONS D'EUROS	2015	2014	VARIATION 2015/2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1,4</b>	<b>0,8</b>	<b>+75,0 %</b>
<b>Résultat opérationnel <sup>(*)</sup></b>	<b>1,3</b>	<b>2,5</b>	<b>-48,0 %</b>
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>1,1</b>	<b>2,2</b>	<b>-50,0 %</b>

(\*) Y compris résultats des sociétés associées et partenariats

2015 fut une année de transition pour Rent-A-Port consacrée principalement au lancement des travaux de viabilisation tant à Oman (zone portuaire de Duqm) qu'au Vietnam où de nouvelles extensions de la concession avaient été obtenues fin 2014 dans la zone portuaire de Dinh Vu.

À compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016, les états financiers des entités du pôle PPP-Concessions seront intégrés dans le segment « Holding ».

## HOLDING & ELIMINATIONS

### CHIFFRES CLÉS

EN MILLIONS D'EUROS	2015	2014	VARIATION 2015/2014
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>-0,3</b>	<b>-2,7</b>	<b>N.S.</b>
<b>Eliminations entre pôles</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>N.S.</b>
<b>Total Holding et Eliminations</b>	<b>-0,3</b>	<b>-3,1</b>	<b>N.S.</b>

Les coûts de restructuration, les frais financiers et les dépréciations d'actifs ont plus que compensé la plus-value de 8,7 millions d'euros réalisée lors de la cession de la société Aannemingen Van Wellen NV au groupe Willemen.

À partir du 1<sup>er</sup> janvier 2016, les activités non transférées de CFE SA en ce compris les PPP-Concessions feront partie du segment Holding.



### 3. SYNTHÈSE DES RÉSULTATS

#### 3.A.1. ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

EXERCICE CLÔTURÉ AU 31 DÉCEMBRE (MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3.239.406</b>	<b>3.510.548</b>
Produit des activités annexes	109.005	80.518
Achats	-1.831.454	-2.093.355
Rémunérations et charges sociales	-547.043	-583.211
Autres charges opérationnelles	-482.581	-449.834
Dotations aux amortissements	-255.312	-243.746
Dépréciation des goodwill	-3.116	-521
<b>Résultat opérationnel sur l'activité</b>	<b>228.905</b>	<b>220.399</b>
Part dans le résultat des entreprises associées et partenariats	36.759	20.124
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>265.664</b>	<b>240.523</b>
Coûts de l'endettement financier	-31.720	-31.909
Autres charges et produits financiers	-869	16.156
<b>Résultat financier</b>	<b>-32.589</b>	<b>-15.753</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>233.075</b>	<b>224.770</b>
Impôts sur le résultat	-59.051	-65.249
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>174.024</b>	<b>159.521</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	937	357
<b>Résultat – Part du groupe</b>	<b>174.961</b>	<b>159.878</b>
EXERCICE CLÔTURÉ AU 31 DÉCEMBRE (MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
Résultat de l'exercice	174.024	159.521
Variations de juste valeur liées aux instruments de couverture	-6.366	-8.750
Écarts de conversion	-4.088	-2.126
Impôts différés	1.783	2.974
<b>Autres éléments du résultat global recyclables ultérieurement en résultat net</b>	<b>-8.671</b>	<b>-7.902</b>
Réévaluations du passif net au titre des prestations définies	-197	-1.679
Impôts différés	1.099	-997
<b>Autres éléments du résultat global non recyclables ultérieurement en résultat net</b>	<b>902</b>	<b>-2.676</b>
<b>Total autres éléments du résultat global comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-7.769</b>	<b>-10.578</b>
<b>Résultat global</b>	<b>166.255</b>	<b>148.943</b>
- part du groupe	166.489	149.586
- part des participations ne donnant pas le contrôle	-234	-643
Résultat net par action (euro) (base et dilué)	6,91	6,32
Résultat global part du groupe par action (euro) (base et dilué)	6,58	5,91

### 3.A.2. ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

EXERCICE CLÔTURÉ AU 31 DÉCEMBRE (MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
Immobilisations incorporelles	97.886	98.491
Goodwill	175.222	177.082
Immobilisations corporelles	1.727.679	1.503.275
Entreprises associées et partenariats	151.377	159.290
Autres actifs financiers non courants	129.501	109.341
Instruments dérivés non courants	1.381	674
Autres actifs non courants	19.280	20.006
Actifs d'impôts différés	103.345	115.322
<b>Total actifs non courants</b>	<b>2.405.671</b>	<b>2.183.481</b>
Stocks	77.946	105.278
Créances commerciales et autres créances d'exploitation	1.192.977	1.082.504
Autres actifs courants	125.029	104.554
Instruments dérivés courants	8.514	4.220
Actifs financiers courants	70	467
Actifs détenus en vue de la vente	0	31.447
Trésorerie et équivalents de trésorerie	491.952	703.501
<b>Total actifs courants</b>	<b>1.896.488</b>	<b>2.031.971</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>4.302.159</b>	<b>4.215.452</b>
Capital	41.330	41.330
Prime d'émission	800.008	800.008
Résultats non distribués	607.012	488.890
Plan de pension à prestations définies	-7.448	-8.350
Réserves liées aux instruments financiers	-10.710	-6.127
Écarts de conversion	-6.915	-2.124
<b>Capitaux propres – Part du groupe CFE</b>	<b>1.423.277</b>	<b>1.313.627</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	11.123	7.238
<b>Capitaux propres</b>	<b>1.434.400</b>	<b>1.320.865</b>
Engagements de retraite et avantages du personnel	41.054	41.806
Provisions	44.854	40.676
Autres passifs non courants	17.145	80.665
Emprunts obligataires	305.216	306.895
Dettes financières	398.897	378.065
Instruments dérivés non courants	33.359	12.922
Passif d'impôts différés	150.053	139.039
<b>Total passifs non courants</b>	<b>990.578</b>	<b>1.000.068</b>
Provisions courantes	64.820	48.447
Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation	1.184.886	1.099.309
Passif d'impôts exigibles	88.215	80.264
Dettes financières	110.558	206.671
Instruments dérivés courants	35.146	24.948
Passifs détenus en vue de la vente	0	19.164
Autres passifs courants	393.556	415.716
<b>Total passifs courants</b>	<b>1.877.181</b>	<b>1.894.519</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>4.302.159</b>	<b>4.215.452</b>

### 3.A.3. COMMENTAIRES SUR L'ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE, LE FLUX DE TRÉSORERIE ET LES INVESTISSEMENTS

Les fonds propres de CFE se sont une nouvelle fois renforcés en 2015 : ils s'élèvent à 1.434,4 millions d'euros contre 1.320,9 millions au 31 décembre 2014.

L'endettement financier net <sup>(\*)</sup> s'élève à 322,7 millions d'euros, en augmentation de 134,6 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2014. Cet endettement se décompose, d'une part, en

un endettement à long terme de 814,7 millions d'euros et, d'autre part, d'une trésorerie nette positive de 492 millions d'euros.

CFE dispose, pour sa part, de lignes de crédits confirmées à moyen terme destinées au financement général de la société à hauteur de 125 millions d'euros, dont 75 millions d'euros ne sont pas utilisés au 31 décembre 2015. Les covenants bancaires sont respectés tant chez CFE que chez DEME.

<sup>(\*)</sup> L'endettement financier net ne tient pas compte des justes valeurs des produits dérivés qui représentent au 31 décembre 2015 un passif de 59 millions d'euros.

EXERCICE CLÔTURÉ AU 31 DÉCEMBRE (MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles</b>	<b>334.981</b>	<b>606.725</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement</b>	<b>-258.879</b>	<b>-163.607</b>
<b>Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement</b>	<b>-288.024</b>	<b>-177.548</b>
Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie	-211.921	265.570
Capitaux propres hors minoritaires à l'ouverture	1.313.627	1.193.153
Capitaux propres hors minoritaires à la clôture	1.423.277	1.313.627
Résultat net part du groupe de l'année	174.961	159.878
ROE	13,3 %	13,4 %

### 3.A.4. ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DE CAPITAUX PROPRES POUR LA PÉRIODE SE TERMINANT AU 31 DÉCEMBRE 2015

(MILLIERS D'EUROS)	CAPITAL	PRIME D'ÉMISSION	RÉSULTATS NON DISTRIBUÉS	PLANS DE PENSIONS À PRES- TATIONS DÉFINIES	RÉSERVE LIÉE AUX INSTRU- MENTS DE COUVER- TURE	ÉCARTS DE CONVER- SION	CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	PARTICIPA- TIONS 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
<b>Résultat global de la période</b>			174.961	902	-4.583	-4.791	166.489	-234	166.255
Dividendes payés aux actionnaires			-50.626				-50.626		-50.626
Dividendes des minoritaires								-2.094	-2.094
Modification de périmètre			-6.213				-6.213	6.213	0
Décembre 2014	41.330	800.008	607.012	-7.448	-10.710	-6.915	1.423.277	11.123	1.434.400

### 3.A.5. DONNÉES PAR ACTION

	31 DÉCEMBRE 2015	31 DÉCEMBRE 2014
<b>Nombre total d'actions</b>	<b>25.314.482</b>	<b>25.314.482</b>
Résultat opérationnel après déduction des charges financières nettes, par action	9,21	8,88
<b>Résultat net part du groupe par action</b>	<b>6,91</b>	<b>6,32</b>

### 3.B.1. RÉSULTAT CFE SA (SUIVANT NORMES BELGES)

(EN MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
Ventes et prestations	273.031	376.996
Résultat d'exploitation	-9.445	505
Résultat financier net	66.910	47.561
Résultat courant	57.465	48.066
Produits exceptionnels	108.529	4
Charges exceptionnelles	-41.606	-11.131
Résultat avant impôts	124.388	36.939
Impôts	-374	113
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>124.014</b>	<b>37.052</b>

Le chiffre d'affaires de CFE SA est en baisse sensible. Celle-ci s'explique par la cession de la branche d'activité « Bâtiment Flandre » intervenue au 1er juillet 2015 et par la diminution de l'activité en génie civil et en bâtiment en Région bruxelloise.

Le résultat d'exploitation est négativement influencé par les lourdes pertes subies sur le projet de la station d'épuration de Bruxelles Sud et par l'exécution difficile de quelques chantiers à Bruxelles.

L'augmentation des dividendes reçus des filiales explique l'évolution positive du résultat financier.

Les charges et produits exceptionnels sont principalement composés des plus-values et moins-values de cessions des filiales de Promotion Immobilière et de Contracting. À l'exception de la transaction avec le groupe Willemen, il s'agit de cessions intra-groupe qui n'ont pas d'impact sur les comptes consolidés.

### 3.B.2. BILAN CFE SA APRÈS RÉPARTITION (SUIVANT NORMES BELGES)

(EN MILLIERS D'EUROS)	31 DÉCEMBRE 2015	31 DÉCEMBRE 2014
<b>Actif</b>		
Actifs immobilisés	1.332.944	1.408.686
Actifs circulants	327.577	330.753
<b>Total de l'actif</b>	<b>1.660.521</b>	<b>1.739.439</b>

(EN MILLIERS D'EUROS)	31 DÉCEMBRE 2015	31 DÉCEMBRE 2014
<b>Passif</b>		
Capitaux propres	1.193.150	1.129.891
Provisions pour risques et charges	58.923	61.553
Dettes long terme	152.580	113.439
Dettes court terme	255.868	434.556
<b>Total du passif</b>	<b>1.660.521</b>	<b>1.739.439</b>

## 4. RÉMUNÉRATION DU CAPITAL

Le conseil d'administration de CFE SA propose à l'assemblée générale du 4 mai 2016 un dividende brut par action de 2,40 euros correspondant à 1,752 euro net, soit une distribution de 60.754.756 euros.

## B. DÉCLARATION DE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

### 1. GOUVERNANCE D'ENTREPRISE

La société a adopté le Code belge de gouvernance d'entreprise 2009 comme son Code de référence.

La charte de corporate governance de CFE, qui a été établie sur la base de ce Code de référence, peut être consultée sur le site internet de la société [www.cfe.be](http://www.cfe.be).

La charte de corporate governance a été modifiée le 25 février 2016. Outre un toilettage du texte de la charte, les principaux amendements portent sur :

- le nombre de pôles qui passent de quatre à trois à savoir le pôle Dragage et Environnement, le pôle Contracting et le pôle Promotion Immobilière
- les règles de conduite en matière de transactions financières
- la limite d'âge pour les administrateurs
- l'évaluation des performances des administrateurs

Pour CFE, la gouvernance d'entreprise va au-delà du respect du Code car CFE estime qu'il est indispensable de fonder la conduite de ses activités sur une éthique de comportement et de décision et une culture fortement ancrée de gouvernance d'entreprise.

### 2. COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Au 31 décembre 2015, le conseil d'administration de CFE se compose de treize membres, entrés en fonction aux dates reprises

ci-dessous et dont les mandats expirent immédiatement après les assemblées générales ordinaires des années reprises ci-dessous :

	ENTRÉE EN FONCTION	EXPIRATION MANDAT
C.G.O. SA, représentée par Philippe Delaunois <sup>(*)</sup>	06.05.2010	2016
Renaud Bentégeat <sup>(**)</sup>	18.09.2003	2017
Piet Dejonghe <sup>(**)</sup>	24.12.2013	2017
Luc Bertrand	24.12.2013	2017
John-Eric Bertrand	24.12.2013	2017
Jan Suykens	24.12.2013	2017
Koen Janssen	24.12.2013	2017
Alain Bernard	24.12.2013	2017
Philippe Delusinne	07.05.2009	2016
Christian Labeyrie	06.03.2002	2016
Consuco SA, représentée par Alfred Bouckaert	06.05.2010	2016
Ciska Servais SPRL représentée par Ciska Servais	03.05.2007	2019
Jan Steyaert	07.05.2009	2016

<sup>(\*)</sup> Philippe Delaunois a été, à titre personnel, administrateur de CFE du 5 mai 1994 au 6 mai 2010

<sup>(\*\*)</sup> Administrateur délégué en charge de la gestion journalière

Il sera proposé à l'assemblée générale ordinaire du 4 mai 2016 de procéder à la nomination de Leen Geirnaerdts en tant qu'administrateur pour un terme de quatre ans. Leen Geirnaerdts 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.

Leen Geirnaerdts (1974) est membre du Comité Exécutif et CFO de USG People N.V depuis 2010. Elle a entamé sa carrière professionnelle chez PricewaterhouseCoopers où elle occupa les fonctions d'auditeur et ensuite de directeur dans le département

d'audit. Après six ans chez PwC, Leen Geirnaerdts a rejoint l'entreprise Solvus Resource Group en tant que contrôleur de gestion. Après l'acquisition de Solvus par USG People, elle occupe plusieurs fonctions de direction en sein de l'entreprise, dont celle de Directeur Général de USG People Belgium's Shared Service Center Transactions & Support depuis 2008. Leen Geirnaerdts est titulaire d'une licence en Economie Appliquée, option Comptabilité (facultés universitaires Sint-Ignatius à Anvers).

## 2.1. MANDATS ET FONCTIONS DES MANDATAIRES SOCIAUX

### ADMINISTRATEURS

Le tableau ci-dessous récapitule les mandats et fonctions des treize administrateurs à la date du 31 décembre 2015.

#### C.G.O. SA, représentée par Philippe Delaunois

CFE,  
Avenue Herrmann-Debroux,  
40-42  
B-1160 Bruxelles

#### Président du conseil d'administration Administrateur

Né en 1941, Philippe Delaunois est ingénieur civil métallurgiste de la Faculté polytechnique de Mons, ingénieur commercial de l'Université de l'Etat de Mons et diplômé de l'Harvard Business School.

Il exerça la majeure partie de sa carrière dans l'industrie sidérurgique et fut jusqu'en 1999 administrateur délégué, directeur général de Cockerill-Sambre. Officier de l'ordre de Léopold et Chevalier de la Légion d'honneur, il a été élu manager de l'année en 1989, président de l'Union wallonne des entreprises de 1990 à 1993 et est Consul Honoraire d'Autriche pour le Hainaut et Namur depuis 1990.

#### Mandats exercés :

##### a- sociétés cotées :

Administrateur de SABCA

##### b- sociétés non cotées :

Administrateur d'Intégrale, caisse commune d'assurances

Administrateur de CLi

Administrateur de CLE

Administrateur de DEME

Administrateur d'ETEC

Administrateur des Grottes de Han

Administrateur de Nethys

Administrateur de G-TEC

##### c- associations :

Administrateur d'Europalia ASBL

Administrateur de l'Ordre de Léopold ASBL

Administrateur de la Chapelle Musicale Reine Elisabeth

---

**Renaud Bentégeat**

CFE,  
Avenue Herrmann-Debroux,  
40-42  
B-1160 Bruxelles

**Administrateur délégué**

Né en 1953, Renaud Bentégeat est titulaire d'une maîtrise de droit public, d'un DEA de droit public, d'un DEA d'analyse politique approfondie ainsi que du diplôme de l'Institut d'Etudes Politiques de Bordeaux.

Il a entamé sa carrière en 1978 dans la société Campenon Bernard. Il a, ensuite, été successivement chef du service juridique, directeur de la communication, directeur administratif et secrétaire général en charge des services juridique, communication, administratif et ressources humaines de la Compagnie générale de bâtiment et de construction (CBC).

De 1998 à 2000, il a été directeur régional bâtiment Ile-de-France de Campenon Bernard SGE, avant d'être nommé directeur général adjoint de VINCI Construction, en charge notamment des filiales du groupe VINCI Construction en Europe centrale et administrateur délégué de Bâtiments et Ponts Construction et Bâtipont Immobilier en Belgique. Depuis 2003, il est administrateur délégué de CFE.

Renaud Bentégeat est officier de l'Ordre de Léopold et Chevalier de la Légion d'Honneur ainsi que Chevalier de l'Ordre national du Mérite (France).

**Mandats exercés :****a- sociétés cotées :**

Administrateur délégué de CFE

**b- sociétés non cotées :**

Administrateur de Bavière Développement

Administrateur de Bizerte CAP 3000

Administrateur de CFE BBW

Administrateur de CLi

Administrateur d'IFC

Administrateur de CFE Polska

Administrateur de CIW

Administrateur de CLE

Administrateur de DEME

Administrateur de Rent-A-Port

Administrateur de RAP-Energy

Administrateur de Promotion Léopold

Administrateur de SFE

Membre du conseil de surveillance de Solvay Brussels School

**c- associations :**

Président de la Chambre française de Commerce et d'Industrie de Belgique

Administrateur de l'Association des Entrepreneurs belges de Grands Travaux (ADEB-VBA)

Conseiller du commerce extérieur de la France

Administrateur de CCI France International

---

**Piet Dejonghe**

Ackermans & van Haaren  
Begijnenvest, 113  
B- 2000 Antwerpen

**Administrateur délégué depuis le 15 janvier 2015**

Né en 1966, Piet Dejonghe a obtenu, après des études de licencié en droit (KU Leuven, 1989), un post graduat en gestion à la KU Leuven (1990) et un MBA à Insead (1993). Avant de rejoindre Ackermans & van Haaren en 1995, il était avocat attaché à Loeff Claeys Verbeke et était actif comme consultant auprès de Boston Consulting Group.

**Mandats exercés :****a- sociétés cotées :**

Membre du comité exécutif d'Ackermans & van Haaren  
Administrateur du Groupe Flo

**b- sociétés non cotées :**

Président du conseil d'administration de Distriplus  
Administrateur de Baloise Belgium  
Administrateur de Banque J.Van Breda & C°  
Administrateur de Brinvest  
Administrateur de la Delen Private Bank  
Administrateur de Delen Private Bank Luxembourg  
Administrateur de Financière Flo  
Administrateur de Finaxis  
Administrateur de GB-INNO-BM  
Administrateur de GIB Corporate Services  
Administrateur du Groupe Financière Duval  
Administrateur du Holding Groupe Duval  
Administrateur de Ligno Power  
Administrateur de Profimolux  
Administrateur de Sofinim  
Administrateur de BPI, CFE Bouw Vlaanderen, CFE Contracting, CFE Infra, CLE

**c- associations**

Membre du conseil d'administration de SOS-Villages d'Enfants Belgique



---

**Luc Bertrand**

Ackermans & van Haaren  
Begijnenvest, 113  
B- 2000 Antwerpen

Membre du comité des  
nominations et des  
rémunérations

**Administrateur**

Né en 1951, Luc Bertrand a obtenu en 1974 le diplôme d'ingénieur commercial (KU Leuven). Luc Bertrand a commencé sa carrière chez Bankers Trust, où il a assumé la fonction de Vice-Président et Regional Sales Manager, Northern Europe. Il a été nommé administrateur d'Ackermans & van Haaren en 1985 et est en fonction chez Ackermans & van Haaren depuis 1986.

**Mandats exercés :****a- sociétés cotées :**

Administrateur et Président du comité exécutif d'Ackermans & van Haaren  
Président du conseil d'administration de Leasinvest Real Estate  
Administrateur d'Atenor Group  
Administrateur du Groupe Flo  
Administrateur de Sipef

**b- sociétés non cotées :**

Président du conseil d'administration d'Agidens International  
Président du conseil d'administration de DEME  
Président du conseil d'administration de Dredging International  
Président du conseil d'administration de Finaxis  
Président du conseil d'administration de Sofnim  
Président du conseil d'administration de Tour & Taxis (Openbaar Pakhuis, Parking)  
Président du conseil d'administration de Algemene Aannemingen Van Laere  
Administrateur d'Anfima  
Administrateur d'AvH Coordination Center  
Administrateur d'Axe Investments  
Administrateur de Baarbeek  
Administrateur de Banque J. Van Breda & C°  
Administrateur de Belfimas  
Administrateur de BOS  
Administrateur de Brinvest  
Administrateur de Delen Investments C.V.A  
Administrateur de Delen Private Bank  
Administrateur de DEME Coordination Center  
Administrateur d'Extensa Group  
Administrateur du Groupe Financière Duval  
Administrateur du Holding Groupe Duval (FR)  
Administrateur d'ING Belgium  
Administrateur de JM Finn & Co (UK)  
Administrateur de Leasinvest Immo Lux Sicav  
Administrateur de Manuchar  
Administrateur de Profimolux  
Administrateur de Rent-A-Port  
Administrateur de RAP-Energy  
Administrateur de Scaldis Invest  
Administrateur de Tour & Taxis (Projet T&T)

**c- associations :**

Président de Guberna (Belgian Governance Institute)  
Président de Middelheim Promotors  
Vice-président du VOKA  
Membre du conseil d'administration d'INSEAD Belgique  
Membre du conseil d'administration de l'Institut de Duve  
Membre du conseil d'administration de l'Institut de Médecine Tropicale  
Membre du conseil d'administration de la KU Leuven  
Membre du conseil d'administration du Musée Mayer van den Bergh  
Membre du conseil d'administration de VKW Synergia  
Membre du conseil d'administration de Vlerick Leuven Gent School

---

**John-Eric Bertrand**

Ackermans & van Haaren  
Begijnvest, 113  
B- 2000 Antwerpen

Membre du Comité d'audit à  
partir du 15 janvier 2015

**Administrateur**

Né en 1977, John-Eric Bertrand a obtenu, après des études d'ingénieur commercial (UCL 2001, magna cum laude), un Master en International Management (CEMS, 2002) et un MBA à Insead (2006). Avant de rejoindre Ackermans & van Haaren en 2008 en tant qu'Investment Manager, John-Eric Bertrand a travaillé en tant que senior auditor chez Deloitte et senior consultant chez Roland Berger Strategy Consultants. Il fait partie du comité exécutif d'AvH depuis le 1<sup>er</sup> juillet 2015.

**Mandats exercés :****a- sociétés cotées :**

Administrateur de Sagar Cements  
Membre du comité exécutif d'Ackermans & van Haaren

**b- sociétés non cotées :**

Administrateur d'Alfa Park  
Administrateur d'Agidens International  
Administrateur d'Oriental Quarries & Mines  
Administrateur de Algmene Aannemingen Van Laere  
Administrateur de Bracht, Deckers & Mackelbert (BDM)  
Administrateur d'Assurances Continentales (Asco)  
Administrateur de Holding Groupe Duval  
Administrateur d'AvH Resources India  
Administrateur du Groupe Thiran  
Administrateur de Telemond Holding  
Administrateur de Henschel Engineering  
Administrateur de Telehold  
Membre du comité d'investissement de Inventures

**c- associations**

Administrateur de Belgian Finance Club

---

**Koen Janssen**

Ackermans & van Haaren  
Begijnvest, 113  
B- 2000 Antwerpen

**Administrateur**

Né en 1970, Koen Janssen a obtenu, après ses études d'ingénieur civil en électromécanique (KU Leuven, 1993), un MBA à IEFSI (France, 1994). Il a travaillé pour Recticel, ING Investment Banking et ING Private Equity avant d'entrer chez Ackermans & van Haaren en 2001.

**Mandats exercés :****a- sociétés cotées :**

Membre du comité exécutif d'Ackermans & van Haaren

**b- sociétés non cotées :**

Président du conseil d'administration de Société Nationale de Transport par Canalisations  
Administrateur de Bedrijvencentrum Regio Mechelen  
Administrateur de Canal Re (filiale de SNTC)  
Administrateur de DEME  
Administrateur de Dredging International  
Administrateur de Ligno Power  
Administrateur de Napro (JV SNTC-Air Products)  
Administrateur de Nitraco (JV SNTC-Praxair)  
Administrateur de NMC  
Administrateur de Quinten Matsys (filiale de SNTC)  
Administrateur de Rent-A-Port  
Administrateur de RAP-Energy  
Administrateur de Sofinim Lux  
Administrateur de Terry Group

---

**Jan Suykens**

Ackermans & van Haaren  
Begijnenvest, 113  
B- 2000 Antwerpen

**Administrateur**

Né en 1960, Jan Suykens est licencié en sciences économiques appliquées (UFSIA, 1982) et a obtenu un MBA à la Colombia University (1984). Il a travaillé plusieurs années à la Générale de Banque dans le Corporate & Investment Banking avant de rejoindre Ackermans & van Haaren en 1990.

**Mandats exercés :****a- sociétés cotées :**

Membre du comité exécutif d'Ackermans & van Haaren  
Administrateur de Leasinvest Real Estate

**b- sociétés non cotées :**

Président du conseil d'administration d'Anima Care  
Président du conseil d'administration de la Banque J.Van Breda & C°  
Président du conseil d'administration de HPA-Residalya  
Vice-président du conseil d'administration de Delen Private Bank  
Administrateur d'ABK bank  
Administrateur d'Anfima  
Administrateur d'AvH Coordination Center  
Administrateur de Batipont Immobilier (BPI)  
Administrateur de Corelio  
Administrateur de Delen Private Bank Luxembourg  
Administrateur de DEME  
Administrateur d'Extensa  
Administrateur d'Extensa Group  
Administrateur de Finaxis  
Administrateur de JM Finn & Co (UK)  
Administrateur de Leasinvest Immo Lux SICAV-FIS  
Administrateur de Mediacore  
Administrateur de Profimolux  
Administrateur de Project TT  
Administrateur de Sofinim  
Administrateur de T&T Openbaar Pakhuis  
Administrateur de T&T Parking  
Administrateur de Algemene Aannemingen Van Laere

**c- associations**

Administrateur d'Antwerp Management School  
Administrateur de De Vrienden van het Rubenshuis

---

**Alain Bernard**

DEME  
Haven 1025  
Scheldedijk, 30  
B-2070 Zwijndrecht

**Administrateur**

Né en 1955, Alain Bernard a obtenu le diplôme d'ingénieur civil en construction (KU Leuven, 1978) et d'ingénieur civil en gestion industrielle (KU Leuven, 1979). Alain Bernard a rejoint le Groupe DEME en 1980 comme project manager. Il a été directeur général de Dredging International et COO du Groupe DEME entre 1996 et 2006. Alain Bernard a été nommé CEO du Groupe DEME en 2006.

**Mandats exercés :****a- sociétés cotées :**

Membre du Steering Committee de CFE

**b- sociétés non cotées :**

Chief Executive Officer et Administrateur de DEME  
Administrateur de diverses filiales du Groupe DEME  
Administrateur d'Aquafin

**c- associations :**

l'Union Royale des Armateurs Belges, F.I.T. (Flanders Investment & Trade)  
Président de la « Belgian Dredging Association »

---

**Philippe Delusinne**

RTL Belgium  
Avenue Jacques Georgin, 2  
B-1030 Bruxelles

Membre du comité d'audit

**Administrateur indépendant**

Né en 1957, Philippe Delusinne est titulaire d'un diplôme de Marketing & Distribution de l'ISEC à Bruxelles et d'un Short MBA du Sterling Institute d'Harvard.  
Il a commené sa carrière chez Ted Bates comme account executive, il fut ensuite account manager chez Publicis, client service director chez Impact FCB, deputy general manager de McCann Erikson et chief executive officer de Young & Rubicam en 1993. Depuis mars 2002, il est chief executive officer de RTL Belgium.

**Mandats exercés :****a- sociétés cotées :**

Membre du Conseil de Surveillance de M6

**b- sociétés non cotées :**

Administrateur délégué de RTL Belgium SA

Administrateur délégué de Radio H

Représentant permanent de CLT-UFA S.A.

Administrateur délégué de INADI SA et de Cobelfra SA

CEO de RTL Belux SA & Cie SECS

Administrateur délégué de RTL Belux SA

Administrateur délégué et Président du Conseil d'Administration de

IP Belgium SA

Président de Home Shopping Service Belgium SA

Représentant permanent de CLT-UFA S.A

Administrateur délégué et Président de New Contact SA

Administrateur de CLT-UFA SA

Administrateur de l'Agence Télégraphique Belge de Presse

Administrateur de MaRadio.be SCRL

Administrateur de l'Association pour l'Autorégulation de la Déontologie Journalistique

**c- associations :**

Membre du Conseil Supérieur de l'Audiovisuel (Belgique)

Président du Théâtre Royal de La Monnaie

Président des Amis des Musées Royaux des Beaux-Arts de Belgique ASBL

---

**Christian Labeyrie**

VINCI  
1, cours  
Ferdinand-de-Lesseps,  
F-92851 Rueil-Malmaison  
Cedex

Membre du comité d'audit

**Administrateur**

Né en 1956, Christian Labeyrie est directeur général adjoint, directeur financier et membre du comité exécutif du groupe VINCI. Avant de rejoindre le groupe VINCI en 1990, il a exercé diverses fonctions dans les groupes Rhône-Poulenc et Schlumberger. Il a démarré sa carrière dans la banque. Christian Labeyrie est diplômé de HEC, de l'Escuela Superior de Administración de Empresas (Barcelone) et de Mc Gill University (Canada) et titulaire du DECS. Il est Chevalier de la Légion d'honneur et Chevalier de l'ordre national du Mérite.

**Mandats exercés :****a- sociétés cotées :**

Membre du comité exécutif du Groupe VINCI

**b- sociétés non cotées :**

Représentant permanent de Vinci Innovation au conseil d'administration d'ASF

Président d'ASF Holding

Administrateur d'Eurovia

Administrateur de VINCI Deutschland

Administrateur d'Arcour

Administrateur du consortium Stade de France

Administrateur de VFI

Administrateur de Amundi Convertibles Euroland du Groupe Crédit Agricole

Asset management

Administrateur VINCI USA Holding Inc.

Président d'ASF Holding

Président de Cofiroute Holding

Représentant permanent de Vinci Innovation

Représentant permanent de VINCI chez Escota

---

**SA Consuco, représentée par  
Alfred Bouckaert**

Avenue de Foestraets, 33A  
B-1180 Bruxelles

Membre du comité d'audit  
Membre du comité des  
nominations et des  
rémunérations

**Administrateur indépendant**

Né en 1946, Alfred Bouckaert est licencié en sciences économiques (Université Catholique de Louvain).

Il débute sa carrière en 1968 en tant que courtier en Bourse auprès de JM Finn & Co à Londres. En 1972, il entre à la Chase Manhattan Bank où il exerce différentes fonctions commerciales et de crédit avant de devenir manager commercial banking pour la Belgique. Il est nommé general manager de la Chase à Copenhague (Danemark) en 1984, puis, deux ans plus tard, general manager et country manager de la Chase en Belgique. En 1989, les activités belges de la Chase Manhattan Bank sont vendues au Crédit Lyonnais. Alfred Bouckaert est chargé de fusionner les activités opérationnelles belges de la Chase et du Crédit Lyonnais. En 1994, le Crédit Lyonnais demande à Alfred Bouckaert de prendre la tête des activités européennes de la banque. En 1999, il prend la direction d'AXA Royale Belge. AXA le nomme également country manager pour le Benelux. En 2005, il devient directeur général pour la région « Europe du Nord » (Belgique, Pays-Bas, Luxembourg, Allemagne et Suisse). D'octobre 2006 à mai 2010, il a été membre du Directoire d'AXA, en charge des activités de la région Europe du Nord, Europe Centrale et de l'Est. En avril 2007, il a été nommé président du conseil d'administration d'AXA Belgium, fonction qu'il a exercée jusqu'au 27 avril 2010. De 2011 à 2013, il a été président du conseil d'administration de Belfius Banque & Assurances.

**Mandats exercés :**

a- sociétés cotées :

Administrateur et Président du comité d'investissement de Mauritius Union Assurance (MUA), Maurice

b- sociétés non cotées :

Administrateur de KBL Banque

Administrateur de Mauritius Commercial Union Ltd.

Administrateur de Ventosia (sicav des notaires)

Administrateur de Vesalius Biocapital II Arkiv

Président de First Retail International

Administrateur et Président du comité des risques de KBL European Private Banker, Luxembourg

c- associations :

Administrateur de la Chambre française de Commerce et d'Industrie de Belgique

Administrateur de l'Institut de Duve (ICP)

---

**SPRL Ciska Servais,  
représentée par Ciska  
Servais**

Boerenlegerstraat, 204  
B-2650 Edegem

Présidente du comité  
des nominations et des  
rémunérations

**Administrateur indépendant**

Ciska Servais est associée au sein du cabinet d'avocats Astrea. Elle est active dans le domaine du droit administratif, particulièrement le droit de l'environnement et l'aménagement du territoire ainsi que le droit immobilier et le droit de la construction. Elle dispose d'une expérience étendue en matière de conseil, de procédures judiciaires et de négociations ; elle donne cours et est régulièrement conférencière lors de séminaires.

Elle a obtenu une licence en droit à l'Université d'Anvers (1989) ainsi qu'un Master complémentaire (LL.M) en international legal cooperation à la Vrije Universiteit Brussel (V.U.B.) (1990). Elle a également obtenu une licence spéciale en écologie à l'Université d'Anvers (1991).

Elle a commencé ses stages en 1990 auprès du cabinet d'avocats Van Passel & Greeve. Elle est devenue associée chez Van Passel & Vennoten en 1994 et, par la suite, chez Lawfort en 2004. En 2006, elle a cofondé le cabinet d'avocats Astrea.

Ciska Servais publie principalement en matière de droit de l'environnement, entre autres concernant le décret d'assainissement, la responsabilité environnementale et la réglementation relative au déplacement de terre. Elle est inscrite au Barreau d'Anvers.

**Mandats exercés :**

a- sociétés cotées :

Administrateur indépendant de MONTEA Comm. VA

Vice-présidente du conseil de MONTEA Comm. VA

Présidente du Comité des rémunérations DE monte Comm. VA

Membre du comité d'audit de MONTEA Comm.VA

b- sociétés non cotées :

Astrea bv cvba

---

**Jan Steyaert**

Mobistar  
Avenue du Bourget 3  
B-1140 Bruxelles

Président du comité d'audit

**Administrateur indépendant**

Né en 1945, Jan Steyaert a été actif la majeure partie de sa carrière dans le domaine des Telecoms. Il a débuté chez un réviseur d'entreprise. En 1970, il entre en fonction chez Telindus (société cotée en bourse) et remplit successivement les fonctions de CFO, CEO et président du conseil d'administration du Groupe Telindus et ses filiales jusqu'en 2006.

Depuis la création de Mobistar en 1995, il est membre du conseil d'administration et président du conseil depuis 2003.

Il est officier de l'Ordre de Léopold II et a été décoré de la croix de Chevalier de l'Ordre de la Couronne.

**Mandats exercés:****a- sociétés cotées:**

Président du Conseil d'Administration de Mobistar SA

**b- sociétés non cotées:**

Administrateur de Portolani SA

Administrateur de Automation SA

Administrateur de CGT Consulting SA

Administrateur d'e-Novates SA

Administrateur de Blue Corner SA

Administrateur de 4iS SA

Membre du conseil consultatif de la Fédération Royale du Notariat Belge

**c- associations:**

Président de la Fondation et du Conseil d'Administration du musée Dhondt-Dhaenens à Deurle

Administrateur d'Anima Eterna ASBL

Administrateur de VVW ASBL

Administrateur de Jeugd en Muziek Brussel ASBL

---

## 2.2. ÉVALUATION DE L'INDÉPENDANCE DES ADMINISTRATEURS

Sur les treize membres du conseil d'administration au 31 décembre 2015, neuf ne peuvent pas être qualifiés d'indépendants au sens de l'article 526 ter du Code des sociétés et du Code belge de gouvernance d'entreprise. Il s'agit de:

- Renaud Bentégeat et Piet Dejonghe qui sont administrateurs délégués de la société.
- Alain Bernard qui est administrateur délégué de DEME et membre du Steering Committee de CFE.
- Luc Bertrand, Jan Suykens, Koen Janssen et John-Eric Bertand qui représentent l'actionnaire de contrôle, Ackermans & van Haaren.
- Christian Labeyrie qui représente VINCI Construction, actionnaire à hauteur de 12,11 %.
- C.G.O. SA, représentée par Philippe Delaunois, ce dernier ayant exercé plus de trois mandats consécutifs.

Au 31 décembre 2015, les administrateurs indépendants sont: Philippe Delusinne, Ciska Servais SPRL, représentée par Ciska Servais, Jan Steyaert et Consuco SA, représentée par Alfred Bouckaert.

Il est à noter que tous les administrateurs indépendants de CFE ont pu exercer leur mission avec une totale indépendance de jugement en 2015.

## 2.3. SITUATION DES MANDATAIRES SOCIAUX

Aucun administrateur de CFE (i) n'a fait l'objet d'une quelconque sanction publique par les autorités réglementaires, (ii) n'a été

associé à une faillite, à une mise sous séquestre ou une liquidation et (iii) n'a été empêché par un Tribunal d'agir en qualité de membre d'un organe d'administration, de direction ou de surveillance d'un émetteur ou d'intervenir dans la gestion ou la conduite des affaires d'un émetteur.

## 2.4. CONFLIT D'INTÉRÊTS

### 2.4.1. RÈGLES DE CONDUITE

L'indépendance de jugement est requise de tous les administrateurs, qu'ils soient exécutifs ou non et, pour les administrateurs non exécutifs, qu'ils soient indépendants ou non.

Chaque administrateur organise ses affaires personnelles et professionnelles de manière à éviter tout conflit d'intérêts, direct ou indirect, avec la société.

Le conseil d'administration est particulièrement attentif à l'existence de conflits d'intérêts éventuels avec un administrateur ou avec une société du groupe et à la mise en œuvre des procédures particulières prévues par les articles 523 et 524 du Code des sociétés.

Les transactions ou autres relations contractuelles entre la société, y compris les sociétés liées, et les administrateurs doivent être conclues aux conditions normales de marché.

Les administrateurs non exécutifs ne sont pas autorisés à conclure avec la société, directement ou indirectement, des accords relatifs à la fourniture de services rémunérés sans le consentement explicite du conseil d'administration. Ils sont tenus de consulter le président, qui décide de soumettre ou non la demande de dérogation au conseil d'administration.

## 2.4.2 APPLICATION DES PROCÉDURES

À la connaissance de CFE, aucun administrateur ne s'est trouvé cette année en situation de conflit d'intérêts.

Il est précisé que certains administrateurs exercent des mandats dans d'autres sociétés dont les activités sont parfois concurrentes à celles de CFE.

## 2.5. ÉVALUATION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION, DE SES COMITÉS ET DES ADMINISTRATEURS

### 2.5.1 MODE D'ÉVALUATION

Assisté par le comité des nominations et des rémunérations, et éventuellement par des experts externes et sous la direction de son président, le conseil d'administration évalue régulièrement sa composition, sa taille et son fonctionnement, ainsi que la composition, la taille et le fonctionnement des comités spécialisés du conseil d'administration, avec pour objectif de favoriser l'amélioration continue de la gouvernance de la société, tout en tenant compte des changements de circonstances.

Lors de cette évaluation, le conseil d'administration vérifie, entre autres, si, en son sein et au sein des comités spécialisés, les questions importantes sont préparées et discutées de manière adéquate.

Il vérifie la contribution effective de chaque administrateur du fait de sa compétence, de sa présence aux réunions et de son engagement constructif dans les discussions.

Il vérifie également si la prise de décisions et si la composition actuelle du conseil d'administration et celle des comités correspond à celle qui est souhaitable.

Le conseil d'administration tire les enseignements de l'évaluation de ses performances en reconnaissant ses points forts et en remédiant à ses faiblesses. Le cas échéant, cela implique la proposition de nomination de nouveaux membres, la proposition de ne pas réélire des membres existants ou l'adoption de toute mesure jugée appropriée pour assurer le fonctionnement efficace du conseil d'administration. Il en est de même pour les comités spécialisés.

Les administrateurs non exécutifs procèdent une fois par an à l'évaluation de leur interaction avec la direction exécutive. A cet effet, ils se réunissent une fois par an sans la présence des administrateurs délégués et des éventuels autres administrateurs exécutifs.

### 2.5.2 ÉVALUATION DES PERFORMANCES

La prochaine évaluation du fonctionnement et des performances du conseil d'administration aura lieu au cours de l'exercice 2016.

## 3. FONCTIONNEMENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DE SES COMITÉS

### 3.1. LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

#### RÔLE ET COMPÉTENCES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

##### Rôle du conseil d'administration

La mission du conseil d'administration s'exerce dans l'intérêt social.

Le conseil d'administration détermine les orientations et les valeurs, la stratégie et les politiques clés de la société, il examine et approuve les opérations significatives y afférentes, il veille à leur mise en œuvre et définit toute mesure nécessaire pour la réalisation de sa politique. Il décide du niveau de risques qu'elle accepte de prendre.

Le conseil d'administration vise le succès à long terme de la société en assurant le leadership entrepreneurial et en permettant l'évaluation et la gestion des risques.

Le conseil d'administration veille à ce que les ressources financières et humaines nécessaires soient disponibles pour permettre à la société d'atteindre ses objectifs et il met en place les structures et les moyens nécessaires à la réalisation des objectifs de la société. Le conseil d'administration prête une attention particulière à la responsabilité sociale, à la mixité des genres et au respect de la diversité au sein de la société.

Le conseil d'administration adopte le budget et examine et arrête les comptes.

Le conseil d'administration :

- approuve le cadre général du contrôle interne et de gestion des risques et en contrôle la mise en œuvre
- prend toutes les mesures nécessaires pour assurer l'intégrité des états financiers
- supervise les performances du commissaire
- examine les performances des administrateurs délégués
- veille au bon fonctionnement et à l'efficacité des comités spécialisés du conseil d'administration.

##### Compétences du conseil d'administration

###### (i) Compétences générales du conseil d'administration

Sous réserve des pouvoirs expressément réservés à l'assemblée générale des actionnaires et dans les limites de l'objet social, le conseil d'administration a le pouvoir d'accomplir tous les actes nécessaires ou utiles à la réalisation de l'objet social de la société.

Le conseil d'administration rend compte de l'exercice de ses responsabilités et de sa gestion aux actionnaires réunis en assemblée générale. Il prépare les propositions de résolutions à prendre par l'assemblée générale.

###### (ii) Compétences du conseil d'administration en matière d'augmentation de capital (capital autorisé)

Suite à l'autorisation donnée par l'assemblée générale des actionnaires du 6 mai 2010 et renouvelée par l'assemblée générale des actionnaires du 30 avril 2014, le conseil d'administration est autorisé à augmenter – en une ou plusieurs fois – le capital social à concurrence d'un montant maximum de 2.500.000 d'euros, hors prime d'émission, par voie d'apports en numéraire ou ne



consistant pas en numéraire, par incorporation de réserves, avec ou sans l'émission d'actions nouvelles. Dans le cadre du capital autorisé, c'est le conseil d'administration qui décide des conditions de l'augmentation de capital et notamment les conditions d'émission des nouvelles actions dont le prix d'émission.

Le capital autorisé de CFE permet l'émission de 1.531.260 actions supplémentaires en cas d'augmentation de capital avec émission d'actions sur la base du pair comptable.

Cette autorisation expire cinq ans après la date de publication aux annexes du Moniteur belge de la décision de l'assemblée générale du 30 avril 2014. La publication ayant eu lieu le 22 mai 2014, la présente autorisation expirera le 21 mai 2019.

### (iii) Compétences du conseil d'administration en matière d'acquisition d'actions propres

L'assemblée générale des actionnaires du 30 avril 2014 a autorisé le conseil d'administration de CFE à acquérir des actions propres de CFE. La valeur nominale ou, à défaut, le pair comptable des actions à acquérir ne peut dépasser 20 % du capital souscrit de la société, soit 8.265.896,4 euros. L'acquisition peut se faire à un prix égal à un prix minimum par action correspondant au cours de clôture le plus bas des vingt (20) jours précédant le jour de l'achat d'actions propres diminué de dix pour cent (10 %) et à un prix maximum par action correspondant au cours de clôture le plus haut des vingt (20) jours précédant le jour de l'achat d'actions propres augmenté de dix pour cent (10 %).

Cette autorisation expire le 23 mai 2019.

La décision de l'assemblée générale des actionnaires n'est pas requise pour l'acquisition d'actions propres par CFE afin de les distribuer à son personnel.

### (iv) Compétences du conseil d'administration en matière d'émission d'obligations

Sous réserve de l'application des dispositions légales en la matière, le conseil d'administration peut décider la création et l'émission d'obligations, éventuellement convertibles en actions.

## FONCTIONNEMENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Le conseil d'administration est organisé de manière à assurer que les décisions soient prises dans l'intérêt social et de manière à permettre que les tâches soient exécutées efficacement.

### Les réunions du conseil d'administration

Le conseil d'administration se réunit à périodicité régulière, suffisamment fréquemment pour exercer efficacement ses obligations, et chaque fois que l'intérêt de la société l'exige.

En 2015, le conseil d'administration a délibéré sur toutes les questions majeures de la vie de CFE. Il s'est ainsi réuni six fois.

Le conseil d'administration a notamment:

- arrêté les comptes de l'exercice 2014 ainsi que les comptes semestriels 2015
- examiné le budget 2015 et les actualisations de celui-ci
- examiné le budget 2016
- passé en revue les dossiers qui ont été présentés en comités de risques
- examiné la situation financière de CFE et l'évolution de son endettement et de son besoin en fonds de roulement

- examiné l'évolution de l'encours immobilier et approuvé l'acquisition et la cession de plusieurs projets immobiliers dont la valeur excède cinq millions d'euros
- décidé, sur proposition du comité des nominations et des rémunérations, des modalités de la rémunération et des primes des administrateurs délégués et des directeurs
- décidé, sur proposition du comité des nominations et des rémunérations, de nommer un CEO pour CFE Contracting.

En ce qui concerne la participation active des administrateurs aux séances du conseil, le tableau qui suit indique le taux individuel de présence des administrateurs aux conseils d'administration pour l'exercice 2015.

Administrateurs	PRÉSENCE/NOMBRE DE SÉANCES
C.G.O. SA, représentée par Philippe Delaunois	6/6
Renaud Bentégeat	6/6
Luc Bertrand	6/6
Piet Dejonghe	6/6
Jan Suykens	6/6
Koen Janssen	6/6
John-Eric Bertrand	6/6
Christian Labeyrie	6/6
Philippe Delusinne	6/6
Consuco SA, représentée par Alfred Bouckaert	5/6
Ciska Servais SPRL, représentée par Ciska Servais	6/6
Jan Steyaert	5/6
Alain Bernard	6/6

### Le mode de prise des décisions du conseil d'administration

Sauf dans les cas de force majeure résultant de guerres, troubles ou autres calamités publiques, le conseil d'administration ne peut délibérer valablement que si la moitié au moins des administrateurs sont présents ou représentés. Les membres du conseil d'administration, empêchés d'assister à une réunion, peuvent se faire représenter par un autre membre du conseil, conformément aux dispositions légales et réglementaires, chaque membre ne pouvant disposer que d'une procuration. Les lettres, télécopies ou autres moyens de communication donnant le mandat de vote sont annexés au procès-verbal de la réunion du conseil à laquelle ils ont été produits.

Sur décision du président du conseil d'administration, les réunions peuvent se tenir, pour tous les administrateurs ou une partie des administrateurs, sous la forme d'une audio- ou vidéoconférence. Les administrateurs concernés sont alors réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité.

Les résolutions sont votées à la majorité des membres présents ou représentés.

Dans le cas où des administrateurs doivent s'abstenir de prendre part à la délibération, en vertu de la loi, les résolutions sont votées à la majorité des autres membres présents ou représentés.



Si les voix sont partagées également, la voix du membre qui préside la réunion est prépondérante.

Après chaque réunion, les délibérations sont constatées par des procès-verbaux signés par le président du conseil d'administration et par la majorité des membres qui ont pris part à la délibération.

Les procès-verbaux résument les discussions, précisent les décisions prises et indiquent, le cas échéant, les réserves émises par les administrateurs.

Ils sont consignés dans un registre spécial, tenu au siège de la société.

Les principales caractéristiques du processus d'évaluation du conseil d'administration ont été précisées dans le règlement d'ordre intérieur publié dans la charte de gouvernance d'entreprise de la société.

### 3.2. LE COMITÉ DES NOMINATIONS ET DES RÉMUNÉRATIONS

Au 31 décembre 2015, ce comité se compose de :

- Ciska Servais SPRL, représentée par Ciska Servais, présidente <sup>(\*)</sup>
- Luc Bertrand
- Consuco SA, représentée par Alfred Bouckaert <sup>(\*)</sup>

Ce comité s'est réuni quatre fois en 2015.

Au cours de l'exercice, ce comité a notamment examiné :

- les rémunérations fixe et variable des administrateurs délégués
- les rémunérations fixe et variable des directeurs
- le rapport annuel de rémunération (Loi du 6 avril 2010)
- les émoluments des administrateurs
- la nomination du CEO de CFE Contracting
- la mise en place d'un plan d'options au niveau de CFE Contracting

Le tableau qui suit indique le taux individuel de présence des membres au comité des nominations et des rémunérations pour l'exercice 2015.

Membres	PRÉSENCE/ NOMBRE DE SÉANCES
Ciska Servais SPRL, représentée par Ciska Servais, présidente <sup>(*)</sup>	4/4
Luc Bertrand	4/4
Consuco SA, représentée par Alfred Bouckaert <sup>(*)</sup>	3/4

<sup>(\*)</sup> administrateurs indépendants

Le mandat de membre du comité des nominations et des rémunérations est rémunéré à hauteur de 1.000 euros par séance. Le mandat de son président est rémunéré à hauteur de 2.000 euros par séance.

Les principales caractéristiques du processus d'évaluation du comité des nominations et des rémunérations ont été précisées dans le règlement d'ordre intérieur publié dans la charte de gouvernance d'entreprise de la société.

### 3.3. LE COMITÉ D'AUDIT

Au 31 décembre 2015, ce comité se compose de :

- Jan Steyaert, président <sup>(\*)</sup>
- Philippe Delusinne <sup>(\*)</sup>
- Consuco SA, représentée par Alfred Bouckaert <sup>(\*)</sup>
- John-Eric Bertrand
- Christian Labeyrie

En date du 15 janvier 2015, Piet Dejonghe a été remplacé par John-Eric Bertrand.

Le conseil d'administration de CFE a porté une attention particulière à la présence au comité d'audit d'administrateurs spécialisés dans les matières financières, comptables ou en gestion des risques.

Jan Steyaert préside le comité d'audit. Il répond aux critères d'indépendance définis par l'article 526 ter du Code des sociétés.

Jan Steyaert a obtenu un diplôme à orientation économique et financière. Il a exercé de nombreuses activités professionnelles, en particulier au sein d'un cabinet de réviseurs d'entreprises et au sein de Telindus, société cotée en bourse, où il remplit successivement les fonctions de CFO, CEO et président du conseil d'administration. Ces éléments justifient les compétences en matières de comptabilité et d'audit de Jan Steyaert.

Le commissaire participe aux travaux du comité d'audit à la demande expresse de celui-ci.

Ce comité s'est réuni quatre fois au cours de l'exercice 2015.

Ce comité a examiné :

- les comptes annuels 2014 et semestriels 2015
- les comptes trimestriels à fin mars et fin septembre 2015
- le projet de budget 2016 avant présentation de celui-ci au conseil d'administration
- les rapports de l'auditeur interne
- l'évolution de la trésorerie du groupe
- les engagements hors bilan du groupe, en particulier les garanties bancaires

Le comité d'audit a consacré une attention particulière au contrôle interne du groupe et suivi les démarches entreprises par CFE pour l'améliorer.

Le tableau qui suit indique le taux individuel de présence des membres au comité d'audit pour l'exercice 2015.

Membres	PRÉSENCE/ NOMBRE DE SÉANCES
Jan Steyaert <sup>(*)</sup>	4/4
Philippe Delusinne <sup>(*)</sup>	4/4
Piet Dejonghe	4/4
Consuco SA, représentée par Alfred Bouckaert <sup>(*)</sup>	3/4
Christian Labeyrie	4/4

Le mandat de membre du comité d'audit est rémunéré à hauteur de 1.000 euros par séance. Le mandat de son président est rémunéré à hauteur de 2.000 euros par séance.

Les principales caractéristiques du processus d'évaluation du comité d'audit ont été précisées dans le règlement d'ordre intérieur publié dans la charte de gouvernance d'entreprise de la société.

## 4. L'ACTIONNARIAT

### 4.1. CAPITAL ET STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

À la clôture de l'exercice, le capital social de CFE s'élevait à 41.329.482,42 euros, représenté par 25.314.482 actions, sans désignation de valeur nominale. Les actions de la société sont nominatives ou dématérialisées.

Les actions restent nominatives jusqu'à leur entière libération. Lorsque le montant en a été totalement libéré, elles peuvent être transformées en actions dématérialisées, au choix et aux frais de l'actionnaire.

Le registre des titres nominatifs est tenu sous forme électronique et sous forme papier. La gestion du registre électronique a été confiée à Euroclear Belgium (CIK SA).

Les actions nominatives peuvent être converties en actions dématérialisées et vice versa, sur simple demande de leur détenteur et aux frais de celui-ci. Les actions dématérialisées sont converties en actions nominatives par l'inscription correspondante dans le registre des actionnaires de CFE. Les actions nominatives sont converties en actions dématérialisées par l'inscription en compte au nom de son propriétaire ou de son détenteur auprès d'un teneur de comptes agréé ou d'un organisme de liquidation.

Conformément à la loi du 14 décembre 2005 portant suppression des titres au porteur, les actions CFE qui n'avaient pas encore fait l'objet d'une conversion de plein droit ou à l'initiative de leurs titulaires au 1<sup>er</sup> janvier 2014, ont été dématérialisées d'office et inscrites en compte-titres par CFE à son propre nom.

Depuis cette date, les droits qui étaient attachés aux actions ont été suspendus jusqu'à ce que leur titulaire se manifeste et

obtienne que celles-ci soient inscrites à son nom dans le registre des titres nominatifs ou sur un compte-titres tenu par un teneur de compte agréé ou un organisme de liquidation.

En exécution de la loi du 21 décembre 2013 et conformément aux dispositions de celle-ci, 18.960 actions dont le titulaire ne s'est pas fait connaître au jour de la vente, ont été vendues d'office sur Euronext Brussels courant juillet 2015. Les sommes issues de la vente ont été déposées à la Caisse des Dépôts et Consignations jusqu'à ce qu'une personne ayant pu valablement établir sa qualité de titulaire en demande la restitution.

Toute personne qui demandera la restitution sera redevable d'une amende calculée par année de retard à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2016, égale à 10 % de la somme ou de la contre-valeur des actions en question.

Au 1<sup>er</sup> janvier 2026, les sommes issues de la vente qui n'auront pas fait l'objet d'une demande de restitution seront attribuées à l'Etat.

Au 31 décembre 2015, l'actionnariat de CFE était structuré comme suit :

- actions nominatives	18.405.021
- actions dématérialisées	6.909.461
TOTAL	25.314.482

Actionnaires possédant 3 % ou plus des droits de vote afférents aux titres qu'ils possèdent :

Ackermans & van Haaren NV Begijnenvest, 113 B-2000 Anvers	15.289.521 titres soit 60,40 %
VINCI Construction SAS 5, cours Ferdinand-de-Lesseps F-92851 Rueil-Malmaison Cedex (France)	3.066.440 titres soit 12,11 %

Au cours de l'exercice 2015, CFE n'a reçu aucune notification dans le cadre de la loi du 2 mai 2007 en matière de transparence.

### 4.2. TITRES COMPRENANT DES DROITS DE CONTRÔLE SPÉCIAUX

À la clôture de l'exercice, il n'y a avait pas de détenteurs de titres comprenant des droits de contrôle spéciaux.

### 4.3. DROIT DE VOTE

La propriété d'une action CFE donne droit à une voix à l'assemblée générale de CFE et emporte de plein droit adhésion aux statuts de CFE et aux décisions de l'assemblée générale de CFE. Tout actionnaire n'est responsable des engagements de la société que jusqu'à concurrence du montant de sa souscription.

La société ne reconnaît qu'un seul propriétaire par action, en ce qui concerne l'exercice des droits accordés aux actionnaires. La société peut suspendre l'exercice des droits afférents aux actions faisant l'objet d'une copropriété, d'un usufruit ou d'un gage, jusqu'à ce qu'une seule personne soit désignée comme bénéficiaire à l'égard de la société de ces droits.

<sup>(\*)</sup> administrateurs indépendants

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2008, l'exercice de tout droit attaché aux titres au porteur détenus en vif est suspendu jusqu'à leur inscription en comptes-titres ou dans le registre des actionnaires.

#### 4.4. EXERCICE DES DROITS DES ACTIONNAIRES

Les actionnaires de la société ont les droits qui leur sont conférés par le Code des sociétés et par les statuts. Ainsi, ils ont le droit d'assister à toute assemblée générale des actionnaires de la société et d'y voter. Chaque action donne droit à une voix lors d'une assemblée générale. Les conditions d'admission à une assemblée générale sont reprises dans les statuts de la société et sont également décrites dans toute convocation à l'assemblée générale.

L'assemblée générale ordinaire s'est réunie, conformément aux statuts, le 7 mai 2015. Cette assemblée a, entre autres, approuvé les comptes annuels de la société pour l'exercice social clôturé le 31 décembre 2014 et le renouvellement du mandat d'administrateur de Ciska Servais SPRL, représentée par Ciska Servais pour un terme de quatre ans.

## 5. CONTRÔLE INTERNE

### 5.A. CONTRÔLE INTERNE ET GESTION DES RISQUES

#### 5.A.1. INTRODUCTION

##### 5.A.1.1. Définition – référentiel

« Le contrôle interne peut être défini comme un système développé par l'organe de gestion et mis en œuvre sous sa responsabilité par le management exécutif. Il contribue à la maîtrise des activités de la société, à l'efficacité de ses opérations et à l'utilisation efficiente de ses ressources, et ce en fonction des objectifs, de la taille et de la complexité des activités de la société.

Le système de contrôle interne vise à assurer plus particulièrement :

- l'application (réalisation et optimisation) des politiques et des objectifs fixés par l'organe de gestion (par exemple : performances, rentabilité, protection des ressources,...);
- la fiabilité des informations financières et non financières (par exemple : préparation des états financiers, du rapport de gestion,...);
- la conformité aux lois, règlements et autres textes (par exemple : les statuts,...). »

(extrait des Lignes directrices dans le cadre de la loi du 6 avril 2010 et du Code belge de gouvernance d'entreprise 2009 publié par la Commission Corporate Governance - version 10/01/2011, page 8).

Toutefois, le dispositif de contrôle interne, aussi bien conçu et appliqué soit-il, ne peut, comme tout système de contrôle, fournir une garantie absolue que ces risques soient totalement éliminés.

##### 5.A.1.2. Périmètre d'application du contrôle interne

Le contrôle interne s'applique à CFE et aux sociétés filiales entrant dans le périmètre de consolidation.

Pour l'exercice 2015, en ce qui concerne les cas spécifiques de Rent-A-Port, de RAP-Energy et de Groep Terryn, les conseils d'administration de ces sociétés sont responsables du contrôle interne de celles-ci. CFE cherche cependant au travers de ses représentants aux conseils d'administration de ces sociétés à promouvoir les bonnes pratiques qui lui sont propres.

#### 5.A.2. ORGANISATION DU CONTRÔLE INTERNE

Les métiers de CFE nécessitent que les équipes qui les exercent soient proches de leurs clients. Afin de permettre à chaque responsable d'entité de prendre rapidement les décisions opérationnelles adéquates, une organisation décentralisée a été mise en place au sein des pôles Dragage, Contracting et Promotion Immobilière.

L'organisation de CFE implique une délégation de pouvoirs et de responsabilités aux acteurs opérationnels et fonctionnels à tous les niveaux de l'organisation. Cette délégation de pouvoirs donnée aux responsables opérationnels et fonctionnels s'exerce dans le respect des principes d'action et de fonctionnement de CFE :

- respect rigoureux des règles communes au groupe en matière d'engagements, de prises de risques, de prises d'affaires, de remontées d'informations financières, comptables et de gestion;
- transparence et loyauté des responsables vis-à-vis de leur hiérarchie au niveau opérationnel et vis-à-vis des services fonctionnels;
- respect des lois et règlements en vigueur dans le pays où le groupe opère quelle que soit la matière;
- responsabilité des dirigeants opérationnels de communiquer les principes d'action du groupe à leurs collaborateurs;
- sécurité des personnes (collaborateurs, prestataires de services, sous-traitants);
- recherche de la performance financière.

Suite à la réorganisation juridique du groupe qui a été finalisée en novembre 2015, le contrôle interne se décline dorénavant :

- au niveau de CFE SA qui, outre son rôle de holding, regroupe les activités i) de bâtiments à l'International (hors Pologne, Luxembourg et Tunisie), ii) de génie civil non maritime en Belgique et iii) de PPP-Concessions (section 5.A.2.1);
- au niveau de DEME NV qui gère les activités de Dragage et Environnement (section 5.A.2.2);
- au niveau de CFE Contracting SA qui gère les activités de Contracting (section 5.A.2.3);
- au niveau de BPI SA qui gère les activités de Promotion Immobilière (section 5.A.2.4).

#### 5.A.2.1. CFE SA

##### a) Holding

##### *Les acteurs du contrôle interne*

- Le **conseil d'administration** de CFE est un organe collégial chargé de contrôler la gestion de la direction, de fixer les orientations stratégiques de la société et de veiller à la bonne marche de celle-ci. Il délibère sur toutes les questions majeures de la vie du groupe. Le conseil d'administration s'est doté de comités spécialisés pour l'audit des comptes, les rémunérations et les nominations.
- Les **deux administrateurs délégués** qui assurent la gestion journalière de la société ont pour mission la mise en œuvre de la stratégie du groupe définie par le conseil d'administration.
- Un **Steering Committee** lié à l'activité de DEME (« **Steering Committee DEME** ») qui se compose :
  - d'un administrateur délégué de CFE
  - du CEO de DEME, administrateur de CFE et de DEME
  - du directeur financier et administratif de CFE

Le rôle du Steering Committee DEME est décrit à la section 5.A.2.2.
- La **direction financière** qui dispose d'une structure limitée adaptée à l'organisation décentralisée du groupe a notamment pour mission d'établir et de veiller à la bonne application des règles et procédures du groupe et des décisions prises par les administrateurs délégués.
- La **direction du contrôle de gestion et de la consolidation** rattachée à la direction financière du groupe est responsable de la production et de l'analyse des informations financières et comptables diffusées tant à l'intérieur qu'à l'extérieur du groupe et dont elle doit s'assurer de la fiabilité.

Elle a en particulier en charge :

- l'établissement, la validation et l'analyse des comptes semestriels et annuels consolidés du groupe et des données prévisionnelles (consolidation des budgets et des recalages budgétaires)
  - la définition et le suivi des procédures comptables au sein du groupe ainsi que l'application des normes IFRS.
- La direction du contrôle de gestion et de la consolidation fixe le calendrier de clôture pour la préparation des comptes semestriels et annuels. Ces instructions sont diffusées auprès des directions financières des différentes entités concernées et s'accompagnent de séances d'informations ou de formations.
- La direction du contrôle de gestion et de la consolidation assure le traitement comptable des opérations complexes et veille à les faire valider par le commissaire aux comptes.
- Le **commissaire aux comptes** fait part au comité d'audit de ses observations éventuelles sur les comptes annuels et semestriels avant présentation au conseil d'administration.

##### *Procédures relatives au suivi des opérations*

Les pôles disposent de systèmes de contrôle des opérations qui leur sont propres et adaptés aux spécificités de leur activité.

Un tableau de bord de l'activité, des prises de commandes, du carnet de commandes et de l'endettement financier net est établi mensuellement par la direction financière sur la base des informations transmises par les différentes entités opérationnelles.

Mensuellement, une lettre d'information reprenant les faits marquants est établie par les dirigeants des différentes entités.

La procédure budgétaire est commune à l'ensemble des pôles du groupe et à leurs filiales. Elle comporte quatre rendez-vous annuels :

- le budget initial présenté en novembre de l'année n-1
- le premier recalage budgétaire présenté en avril de l'année n
- le deuxième recalage présenté en juillet/août de l'année n
- le troisième recalage présenté en octobre de l'année n.

Ces réunions, auxquelles assistent les administrateurs délégués de CFE, le directeur financier et administratif de CFE, le directeur du contrôle de gestion et de la consolidation, le CEO du pôle concerné, l'administrateur délégué ou directeur général de la filiale concernée, son directeur opérationnel ainsi que son directeur financier et administratif, examinent :

- le volume des affaires de l'exercice en cours, l'état du carnet de commandes
- les derniers états financiers communiqués (bilan et compte de résultats)
- la marge prévisible du centre de profits avec le détail des marges par projet
- l'analyse des grandes masses bilantaires
- l'analyse des risques en cours avec notamment une présentation exhaustive des contentieux
- l'état des garanties données
- les besoins d'investissements ou les désinvestissements
- la trésorerie et son évolution future sur douze mois.

Pour les filiales DEME, Rent-A-Port et RAP-Energy, ces informations sont transmises à CFE au travers de sa représentation au comité d'audit de ces entités.

#### b) Activités non transférées

Les deux administrateurs délégués sont en charge du suivi et du contrôle des activités non transférées à savoir les PPP-Concessions, le génie civil non maritime en Belgique et la division Bâtiments International hors Luxembourg, Pologne et Tunisie.

Ils mettent en œuvre la stratégie définie par le conseil d'administration de CFE dont l'accord formel préalable est requis pour la réalisation de tout nouveau projet.

Ils sont assistés dans l'exercice de leur mission, par le directeur financier et administratif, par le directeur des ressources humaines, par le directeur du génie civil, et par le directeur de CFE International.

#### 5.A.2.2. DEME

Le contrôle de CFE sur sa filiale de dragage s'exerce à cinq niveaux différents :

- **Au niveau du conseil d'administration.** Celui-ci est composé de sept administrateurs dont six sont également administrateurs de CFE. Le conseil d'administration contrôle la gestion de la direction, arrête les comptes semestriels et annuels et approuve, entre autres, la stratégie et la politique d'investissement de DEME. En 2015, le conseil d'administration s'est réuni sept fois ;
- **Au niveau du comité technique.** Celui-ci est composé du CEO, du COO, du CFO et des principaux directeurs de DEME ainsi que deux représentants de CFE (un administrateur de CFE ainsi que le président du comité des risques de CFE). Ce comité assure le monitoring des chantiers les plus importants et les litiges en cours. Il a également comme tâche la préparation des dossiers d'investissement ;
- **Au niveau du comité des risques** qui compte deux représentants de CFE parmi ses membres (un administrateur de CFE ainsi que le président du comité des risques de CFE) ainsi que le CEO, le COO, le CFO et les principaux directeurs de DEME. Le comité des risques analyse et approuve toutes les offres engageantes portant sur un montant supérieur à 100 millions d'euros (travaux de dragage) ou 25 millions d'euros (activités hors dragage) ;
- **Au niveau du comité d'audit** qui compte trois représentants de CFE parmi ses membres (un administrateur de CFE, le directeur financier et administratif de CFE ainsi que le directeur du contrôle de gestion et de la consolidation de CFE). Le comité d'audit passe en revue, à chaque clôture trimestrielle, les états financiers de DEME, l'évolution des résultats des différents projets ainsi que les mises à jour des budgets. Il peut également être convoqué pour passer en revue des points financiers spécifiques. Il s'est réuni à 5 reprises en 2015 ;
- Enfin **au niveau du Steering Committee DEME** qui, entre autres, a pour mission la revue des dossiers d'investissements préparés par le comité technique et la préparation des conseils d'administration de DEME.

Comme par le passé, le système de contrôle interne de DEME est mis en œuvre par son CEO, COO et CFO avec le support du Management Team et sous la responsabilité du conseil d'administration.

Dans ce cadre, DEME a multiplié les initiatives pour renforcer le contrôle interne sur ses activités à savoir :

- Depuis mars 2015, le nouveau reporting financier de DEME est entièrement opérationnel. Il s'agit d'un outil entièrement automatisé qui permet de collecter les informations financières des filiales en temps réel ;
- Le processus d'automatisation du traitement des factures s'est poursuivi au cours de l'exercice ;
- La cellule « Risk Management » s'est renforcée et est devenue le département « Opportunity et Risk Management ». Ce département a développé, avec l'appui de consultants externes, de nouveaux outils permettant, tant en phase de soumission qu'en phase d'exploitation, d'identifier et de suivre de manière transparente les risques et les opportunités liés aux chantiers. L'implémentation complète de ces nouveaux outils aura lieu en 2016 ;
- La mise en place d'un système de cash pool au sein de DEME s'est poursuivie : le cash pool EURO pour les entités belges de DEME est déjà entièrement opérationnel.

#### 5.A.2.3. CFE Contracting

##### a) Les acteurs du contrôle interne

##### 1. Le conseil d'administration

Le **conseil d'administration** de CFE Contracting est composé de quatre administrateurs (les deux administrateurs délégués de CFE, le Président du Comité exécutif de CFE Contracting et un représentant de l'actionnaire de contrôle). Le conseil d'administration assure le contrôle du Comité Exécutif, arrête les comptes semestriels et annuels et définit la stratégie du pôle.

##### 2. Comité Exécutif

Le **Comité Exécutif** de CFE Contracting est en charge de la gestion journalière du pôle et de la mise en œuvre de la stratégie définie par le conseil d'administration.

Celui-ci est présidé par le CEO de CFE Contracting et est composé au 31 décembre 2015 du directeur financier et administratif de CFE, de l'administrateur délégué de CFE Bouw Vlaanderen (également directeur général des activités multi-techniques et rail infra) et de l'administrateur délégué de CFE Bâtiment Brabant Wallonie.

##### 3. Le comité des risques

Les projets présentant un profil de risque élevé et ceux supérieurs à 50 millions d'euros en construction ou supérieurs à 10 millions d'euros en multitechnique ou rail infra doivent obtenir l'approbation du **Comité des risques** avant la remise de prix. Le comité passe en revue les risques techniques, commerciaux, contractuels et financiers des projets qui lui sont soumis.

Le comité des risques comprend les membres suivants :

- les administrateurs délégués de CFE
- le CEO de CFE Contracting
- le président du comité des risques de CFE



- le membre du Comité Exécutif, en charge de la filiale ou de la succursale
- les représentants opérationnels ou fonctionnels de l'entité concernée
- le directeur financier et administratif de CFE
- un administrateur représentant l'actionnaire de contrôle

#### 4. Audit interne

L'**audit interne** se veut une fonction indépendante et a pour mission principale d'être un support au Management et d'accompagner celui-ci dans une meilleure maîtrise des risques et des possibilités d'amélioration liés aux différents métiers de CFE Contracting.

L'audit interne rapporte de manière fonctionnelle au Comité d'Audit de CFE, en lui soumettant le plan d'audit annuel et en présentant les principaux résultats des audits effectués ainsi qu'un suivi des plans d'actions. Au besoin, des missions supplémentaires peuvent être exécutées à la demande du Comité d'audit ou du Comité Exécutif. En 2015, les thèmes principaux couverts par l'audit interne étaient la gestion de la trésorerie, la sécurité informatique et la gestion des fins de chantiers.

Les résultats des audits effectués sont présentés à la fois aux membres du Comité d'Audit de CFE et au Comité Exécutif de CFE Contracting (afin de convenir avec ces derniers des actions correctives à entreprendre).

L'audit interne est également responsable de la tenue à jour de la cartographie des risques. Ainsi une mise à jour fut réalisée fin 2015.

#### b) Actions menées afin d'améliorer le contrôle interne

Au cours de l'exercice sous revue, plusieurs actions ont été menées afin de renforcer le contrôle interne de CFE Contracting, notamment :

- La mise en place par le Comité exécutif d'une **charte de gouvernance** définissant les procédures communes à l'ensemble des filiales de CFE Contracting. Celle-ci définit les modalités en termes d'information et de contrôle interne concernant notamment la prise d'affaires, le suivi des projets, les achats et la sous-traitance, les investissements, les participations, les paiements, les ressources humaines, la communication et l'éthique. Ces principes ont été traduits dans les manuels de procédures de chacune des filiales de CFE Contracting;
- Le lancement de **projets visant à optimiser les processus internes** et à généraliser les bonnes pratiques, notamment dans les domaines de la soumission, de la gestion contractuelle, du service après-vente, de l'automatisation des processus, et des ressources humaines;
- La poursuite de la mise en place d'un **système intégré de gestion** (ERP) dans plusieurs filiales de CFE Contracting;
- La mise à jour de la cartographie des risques.

#### c) Organisation du contrôle interne au niveau de la division Construction

Les différentes filiales de la division construction (CFE Bouw Vlaanderen, CFE Bâtiments Brabant Wallonie, CFE Polska, CTE et CLE) disposent de leurs propres **conseils d'administration** composés des administrateurs délégués ou directeurs généraux

de la société en question, d'un administrateur délégué de CFE, du directeur financier et administratif de CFE ainsi que du CEO de CFE Contracting.

Chaque entité dispose en outre d'un **comité de direction** responsable de la politique commerciale et de la gestion opérationnelle de l'entité.

#### d) Organisation du contrôle interne au niveau de la division Multitechnique & Rail Infra

Le contrôle interne du Pôle Multitechnique et Rail Infra s'articule autour de **conseils d'administration** organisés par Cluster (Electro, HVAC et Rail Infra) lesquels sont composés des directeurs généraux respectifs, du directeur général de la division, du CEO de CFE Contracting, du directeur financier et administratif de CFE et d'un administrateur délégué de CFE.

D'autre part, un **comité de direction Multitechnique** (regroupant les clusters Electro et HVAC) et un **comité de direction Rail Infra** pilotent les activités au quotidien.

#### 5.A.2.4. BPI

##### a) Les acteurs du contrôle interne

Le **conseil d'administration** est investi des pouvoirs qui lui sont conférés par la loi. Il est composé de l'administrateur délégué de BPI, de trois administrateurs de CFE (dont les deux administrateurs délégués) et du directeur financier et administratif de CFE.

Le conseil d'administration a constitué en son sein un **Comité d'investissement** qui a pour mission d'analyser et d'approuver i) les projets d'investissements (ou de désinvestissements) et ii) le lancement de la construction et/ou de la commercialisation de tout projet immobilier. Celui-ci est composé des administrateurs de BPI, du secrétaire général et du directeur financier de BPI. Il est à souligner que les investissements ou désinvestissements supérieurs à 5 millions d'euros doivent également obtenir l'accord formel du conseil d'administration de CFE.

Afin de l'aider dans la conduite des affaires courantes, l'**Administrateur délégué** s'est entouré d'un Steering Committee, composé de l'Administrateur délégué, du directeur financier de BPI, du secrétaire général, du directeur technique et du directeur du développement.

Les différents projets immobiliers font l'objet d'une revue systématique au minimum une fois toutes les six semaines tant au niveau de la commercialisation qu'aux niveaux technique, juridique et financier.

##### b) Actions menées afin d'améliorer le contrôle interne

- Le Conseil d'administration de BPI a défini dans une **charte de gouvernance** les politiques internes en matière d'investissements, de suivi des projets, de gestion comptable et financière et de ressources humaines.
- le reporting de suivi des projets immobiliers a été entièrement revu au cours de l'exercice.
- le pôle a démarré l'implémentation d'un système intégré de gestion (ERP) qui sera déployé progressivement dans les filiales de BPI au cours des exercices 2016 et 2017.

## 5.B. FACTEURS DE RISQUES

### 5.B.1. RISQUES OPÉRATIONNELS

#### 5.B.1.1. L'exécution de projets

La caractéristique principale des métiers du Dragage et du Contracting réside dans l'engagement pris à la remise d'offres, de réaliser un objet unique par nature, pour un prix dont les modalités sont préfixées et ce dans un délai convenu.

Les facteurs de risque portent dès lors sur :

- l'établissement du prix de l'objet à réaliser et en cas d'écart entre le prix prévu et le prix de revient réel consécutif aux variations dans les prix unitaires et/ou dans les quantités prévues à la soumission ;
- la possibilité (ou non) d'obtenir la couverture des surcoûts engagés et compléments de prix ;
- le design, si la responsabilité en incombe à l'entreprise ;
- la réalisation proprement dite ;
- la maîtrise des éléments constitutifs du prix de revient ;
- les délais, différents facteurs internes et externes pouvant influencer la date de livraison ;
- les obligations de performance (qualité, délai) et les conséquences directes et indirectes y liées ;
- les obligations de garantie (décennale, maintenance) ;
- le respect des obligations en matière de droit social étendu, en outre, aux prestataires de services, ainsi qu'en termes de sécurité.

#### 5.B.1.2. Dragage et Environnement

L'activité de dragage est exécutée au travers de DEME et les filiales de celle-ci.

DEME est un des grands acteurs sur le marché mondial du dragage. Son marché porte tant sur le dragage de maintenance que sur le dragage d'infrastructure (« capital dredging »). Ce dernier est notamment lié au développement du commerce mondial et aux décisions des états d'investir dans des grands travaux d'infrastructure.

DEME a par ailleurs développé son offre de services vis-à-vis de l'industrie pétrolière et gazière dans les domaines tels que la protection des installations en mer et la protection des pipelines et des câbles sous-marins à très grande profondeur.

DEME se positionne également comme un acteur important du développement des parcs éoliens offshore en intervenant à deux niveaux :

- en tant que concessionnaire via des participations minoritaires dans des concessions ;
- en tant qu'entrepreneur général spécialisé dans la construction et la maintenance de parcs éoliens offshore capable d'offrir une solution globale à ses clients.

DEME est également active dans le domaine environnemental et ce au travers de DEC. Cette société est spécialisée dans le traitement des boues et des sédiments pollués ainsi que dans la réhabilitation de friches industrielles.

En fin d'exercice, DEME a décidé de créer une nouvelle division qui s'articule autour de deux nouvelles filiales : DEME Infra Sea

Solutions (DISS) et DEME Infra Marine Contractor (DIMCO), spécialisées dans le génie civil maritime et fluvial. La création de cette nouvelle division s'inscrit dans la volonté de DEME d'offrir des solutions globales et intégrées à ses clients, tant au niveau du dragage que du génie civil maritime.

Enfin, DEME, au travers de DBM (« DEME Building Materials ») est présente sur le marché de l'approvisionnement en agrégats.

#### Risques opérationnels liés aux travaux de dragage et de poldérisation

DEME est confrontée lors de l'exécution de ses projets de dragage, de poldérisation et de génie civil hydraulique non seulement aux risques décrits au chapitre 5.B.1.1 mais également à divers risques opérationnels spécifiques liés :

- à la détermination de la nature et de la composition du sol devant être dragué
- aux conditions climatiques et météorologiques en ce compris les événements climatiques extrêmes (tempêtes, tsunamis, tremblements de terre, etc.)
- à l'usure du matériel ;
- aux incidents techniques et aux pannes qui peuvent affecter la performance des navires
- à la conception et l'engineering du projet ;
- à l'évolution du cadre réglementaire en cours de contrat aux relations avec les sous-traitants, les fournisseurs et les partenaires.

#### Risques opérationnels liés au développement de concessions

Comme décrit ci-dessus, DEME a développé depuis plusieurs années une activité de concessions éoliennes off-shore. Dans ce cadre, DEME est confrontée à des risques spécifiques liés à ces investissements :

- l'instabilité du cadre réglementaire
- les évolutions technologiques
- la capacité à financer ces projets de grande ampleur.

#### Risques opérationnels liés aux investissements dans la flotte

Le dragage est une activité principalement maritime qui se caractérise par son côté « capital intensive », justifié par la nécessité d'investir régulièrement dans de nouveaux navires afin de maintenir la flotte à la pointe de la technologie. À ce titre, DEME est confrontée à des décisions d'investissements complexes et à des risques opérationnels spécifiques liés à ces investissements :

- conception technique de l'investissement (type de drague, capacité, puissance, ...) et maîtrise des technologies nouvelles
- décalage entre la décision d'investir et la mise en exploitation du bateau et l'appréhension du marché futur
- maîtrise de la réalisation par le chantier naval de l'investissement décidé (coût, performance, conformité, ...)
- occupation de la flotte et planification des activités
- financement.

DEME dispose d'un personnel qualifié à même de concevoir des dragues, d'étudier et d'exécuter des projets de grande ampleur. Compte tenu de la nature même de l'activité et de l'ensemble des éléments externes entrant en ligne de compte, le risque inhérent à l'activité ne peut cependant être totalement exclu.

### 5.B.1.3. Contracting

Le pôle Contracting regroupe les activités de :

#### Construction

L'activité de construction se concentre en Belgique, au Grand-Duché de Luxembourg, en Pologne et en Tunisie. CFE Contracting est spécialisée dans la construction et la rénovation d'immeubles de bureaux, de logements, d'hôtels, d'écoles et d'universités, de parkings, de centres commerciaux et de loisirs, d'hôpitaux et de constructions pour l'industrie.

#### Multitechnique & Rail Infra

Cette division est principalement active en Belgique au travers de trois clusters :

- l'électricité tertiaire, les installations électrotechniques, les réseaux de télécommunication, l'automatisation dans l'industrie, la fabrication de tableaux basse tension et de cabines haute tension, l'électromécanique pour les stations d'épuration et de pompage
- l'HVAC (heating, ventilation et air conditioning), la maintenance en électricité et en HVAC
- les travaux ferroviaires et de signalisation, le transport d'énergie et l'éclairage public.

CFE Contracting a mis à jour la cartographie des risques établie pour la première fois en octobre 2013. L'évaluation a été réalisée suivant trois critères : l'impact (les conséquences financières, humaines ou de réputation), la fréquence d'occurrence et le degré de maîtrise, résultant en une représentation par domaine spécifique et fournissant ainsi à chaque responsable un outil de suivi des risques liés à son activité.

Cette cartographie a vocation à évoluer, une mise à jour régulière étant prévue. Le programme des audits internes est défini à partir de cette cartographie dans le but de mieux cibler les domaines devant faire l'objet d'une évaluation prioritaire.

Les principaux risques identifiés lors de cette mise à jour ont été :

- la sécurité des collaborateurs et des sous-traitants travaillant sur les chantiers. Il s'agit d'un risque majeur lié aux métiers du contracting qui nécessite une attention prioritaire de l'ensemble du personnel ;
- le risque contractuel avec comme corollaire une augmentation potentielle du nombre de litiges ;
- la disponibilité de l'encadrement à savoir les chefs de projets et les conducteurs de chantier ainsi que la gestion des compétences de ceux-ci.

Les risques opérationnels liés aux activités du pôle Contracting sont décrits au chapitre 5.B.1.1.

### 5.B.1.4. Promotion immobilière

BPI a développé ses activités de promotion immobilière en Belgique, au Grand-Duché de Luxembourg et en Pologne.

L'activité immobilière est soumise directement ou indirectement à certains facteurs macro-économiques (niveau des taux d'intérêt, propension à investir, épargne,...), politiques (développement d'institutions supra-nationales, plans d'aménagement,...) qui influencent le comportement des acteurs sur le marché et ce, tant sous l'angle de la demande que de l'offre.

Cette activité se caractérise également par la durée longue du cycle des opérations, ce qui implique la nécessité d'anticiper les décisions et de souscrire des engagements sur des termes longs.

Pour chacun de ses projets, cette activité, en plus des risques liés au secteur, est soumise à ses risques propres :

- la sélection de l'investissement foncier
- la définition du projet et de sa faisabilité
- l'obtention des différents permis et autorisations
- la maîtrise des coûts de construction, les honoraires et le financement
- la commercialisation.

### 5.B.1.5. PPP-Concessions

L'activité de PPP-Concessions consiste, d'une part, en la réalisation de projets de type DBFM (« *Design, Build, Finance, Maintain* ») en Belgique et aux Pays-Bas, d'autre part, au travers des sociétés Rent-A-Port et RAP-Energy détenues à 45 %, le développement et la gestion portuaires, le développement de parcs éoliens off-shore en Belgique et la consultance en ingénierie portuaire.

L'activité du pôle se caractérise par la durée du cycle des opérations (20 ans ou plus) et la capacité du projet de générer, pendant la phase de maintenance ou d'opération, les flux récurrents permettant à la société d'objet de rembourser le financement.

## 5.B.2. LA CONJONCTURE

Les différents pôles de CFE sont par nature soumis à des fluctuations cycliques fortes. Il convient cependant de nuancer ce constat par pôle ou sous-pôle d'activité, les facteurs clés pouvant différer pour chacun de ceux-ci.

Ainsi :

- l'activité de dragage et de génie civil maritime est sensible à la conjoncture internationale, à l'évolution du commerce mondial et à la politique d'investissement des états en matière de grands travaux d'infrastructure et de développement durable. Un ralentissement de la croissance dans un ou plusieurs marchés où DEME est active peut influencer négativement son niveau d'activité et ses résultats ;
- les activités de construction ou de développement immobilier pour leur composante bureaux suivent le cycle conjoncturel classique, tandis que l'activité logements privés dépend plus directement de la conjoncture, de la confiance des ménages et du niveau des taux d'intérêts.

### 5.B.3. ENCADREMENT ET MAIN-D'ŒUVRE

CFE Contracting souffre de façon chronique d'un manque de personnel d'encadrement et de main-d'œuvre qualifiée. La bonne réalisation des projets, tant au niveau de la phase d'étude que celle de la préparation et de l'exécution, est dépendante à la fois du niveau de qualification et de compétence du personnel ainsi que de sa disponibilité sur le marché de l'emploi.

Sur le marché des talents, DEME doit, quant à elle, réussir à attirer, motiver et conserver des collaborateurs hautement qualifiés qui pourront diriger des chantiers à l'étranger.



## 5.B.4. RISQUES DE MARCHÉ

### 5.B.4.1. Intérêts

CFE, DEME et BPI sont confrontées à des investissements importants et portant sur de longues périodes. Dans ce contexte, et dans le cadre de la mise à disposition de crédits long terme, de financement de projets ou d'investissements importants, ces entités pratiquent, le cas échéant, une politique de couverture de taux d'intérêts. Le risque de taux ne peut cependant être totalement exclu.

### 5.B.4.2. Change

Compte tenu du caractère international de son activité et de l'exécution de marchés en monnaies étrangères, les différents pôles du groupe sont soumis au risque de change. Pour réduire ce risque, ceux-ci pratiquent des couvertures de taux ou procèdent à des ventes à terme de devises. Le risque de change ne peut cependant être totalement exclu.

### 5.B.4.3. Crédit

Afin de limiter le risque courant de solvabilité, CFE, DEME et CFE Contracting vérifient, lors de la remise d'offres, la solvabilité de leurs clients, suivent de façon régulière l'encours de ceux-ci et adaptent, si nécessaire, leur position vis-à-vis d'eux. Pour des clients présentant un risque de crédit non négligeable, des avances au démarrage et/ou des garanties bancaires de paiement sont exigées avant le démarrage du chantier.

À la grande exportation, dans la mesure où le pays est éligible et où le risque peut être couvert par l'assurance-crédit, CFE et DEME se couvrent auprès des organismes compétents en ce domaine comme par exemple Credendo Group.

Le risque de crédit ne peut cependant être totalement éliminé.

Alors que DEME, CFE Contracting et BPI ne présentent pas d'exposition significative au risque de crédit, CFE est confrontée à des retards de paiement de la part de l'Etat tchadien. L'exposition nette s'élève à environ 60 millions d'euros au 31 décembre 2015.

### 5.B.4.4. La liquidité

Afin de limiter le risque de liquidité, les entités du groupe CFE ont multiplié leurs sources de financement qui sont de quatre ordres :

- des emprunts obligataires pour un montant global de 300 millions d'euros. Il s'agit d'un emprunt obligataire de 100 millions d'euros à échéance en 2018 qui a été émis par la Compagnie d'Entreprises CFE SA et d'un emprunt obligataire de 200 millions d'euros émis par DEME NV et venant à échéance en 2019. Ces emprunts obligataires ont permis de diversifier les sources de financement et d'allonger la maturité de la dette financière à long terme,
- des nouvelles lignes de crédit bilatérales à moyen terme chez DEME qui serviront au financement futur de sa flotte ;
- des emprunts ou des contrats de leasing de type « project finance » que DEME utilise pour le financement de certains de ses navires et que BPI met en place pour le financement de ses projets immobiliers,
- des emprunts bancaires ou du papier commercial pour couvrir les besoins de trésorerie à court et moyen termes.

CFE respecte l'ensemble de ses covenants financiers au 31 décembre 2015. C'est également le cas pour DEME.

## 5.B.5. RISQUE DU PRIX DES MATIÈRES PREMIÈRES

CFE, DEME et CFE Contracting sont potentiellement exposées à la hausse du prix de certaines matières premières utilisées dans le cadre de leurs activités. Toutefois, de telles hausses ne devraient pas être susceptibles d'avoir une incidence défavorable significative sur leurs résultats. En effet, une part importante des contrats de CFE, DEME et CFE Contracting comprennent des formules de révision de prix permettant d'adapter le prix de vente à l'évolution du prix des matières premières. En outre, les activités de CFE Contracting sont exercées au travers d'un grand nombre de contrats, dont une part importante est de courte ou moyenne durée ce qui, même en l'absence de formule de révision de prix, limite l'impact de la hausse du prix des matières premières. Enfin, des couvertures spécifiques du prix du gasoil sont mises en place chez DEME pour les contrats qui ne prévoient pas de mécanisme de révision de prix.

## 5.B.6. DÉPENDANCE CLIENTS FOURNISSEURS

Compte tenu de la nature de ses activités et de son type d'organisation, qui découle du caractère local de ses marchés, CFE considère qu'elle n'est pas globalement dépendante d'un petit nombre de clients, ni de fournisseurs ou sous-traitants.

## 5.B.7. RISQUES ENVIRONNEMENTAUX

De par le type de travaux qu'elle est appelée à exécuter, CFE Contracting peut être conduite à manipuler des matériaux dangereux.

CFE Contracting prend toutes les précautions en matière de sécurité et d'hygiène des travailleurs et y est particulièrement attentive, mais il n'en demeure pas moins que ce risque ne peut être totalement exclu.

Comme toute société active dans le domaine du dragage et des travaux maritimes, DEME porte une attention particulière aux risques environnementaux qui sont de deux ordres :

- une perturbation de la flore et/ou de la faune ou une pollution accidentelle ne peut jamais être totalement exclue malgré les mesures de prévention très strictes que la société s'impose dans l'exécution des travaux de dragage
- les filiales de DEME actives dans le domaine de l'environnement sont par nature confrontées à l'assainissement de sols fortement pollués dont l'étendue et la composition exacte ne sont pas toujours aisées à établir avant le démarrage du contrat. De plus, les technologies innovantes que DEME met en œuvre pour la dépollution des sols présentent, par nature, un certain degré de risque.

Le respect de l'environnement est une des valeurs fondamentales des différents pôles de CFE qui mettent tout en œuvre pour limiter les impacts négatifs de leurs activités sur l'environnement.

## 5.B.8. RISQUES JURIDIQUES

Compte tenu de la diversité de ses activités et de ses implantations géographiques, CFE et CFE Contracting sont soumises à un environnement réglementaire complexe lié au lieu d'exécution des prestations et aux domaines d'activité concernés. Lui sont notamment applicables, les règles relatives aux contrats administratifs, aux marchés de travaux publics et privés, à la responsabilité civile.

Le secteur de la construction est, de plus, confronté à une interprétation extensive des notions relatives à la responsabilité des constructeurs dans les domaines de la responsabilité décennale, de la responsabilité des vices cachés véniels, ainsi qu'à l'émergence d'une responsabilité pour des dommages consécutifs indirects.

DEME est, quant à elle, confrontée à une instabilité et à une complexité croissante du cadre juridique de certains pays dans lesquels elle opère.

#### **5.B.9. RISQUE POLITIQUE**

CFE et DEME sont exposées au risque politique qui peut revêtir différentes formes: instabilité politique, guerres et guerres civiles, conflits armés, terrorisme, prises d'otage, extorsions ou sabotages.

Ce risque est potentiellement une menace pour la sécurité des employés et des biens. C'est pourquoi, ceux-ci font l'objet d'une surveillance étroite et, en cas de nécessité, un projet peut être arrêté si les conditions minimales de sécurité ne sont plus assurées: le personnel et le matériel sont alors transférés vers un lieu plus sûr.

Au sein de DEME, un Entreprise Security Officer a été engagé afin:

- de mettre à jour de façon régulière les menaces potentielles à la sécurité du personnel et du matériel,
- d'aider à la mise en place de procédures en matière de sécurité,
- de contrôler le respect de celles-ci,
- de coordonner, le cas échéant, des situations d'urgence.

#### **5.B.10. RISQUES LIÉS À LA PROTECTION DE LA PROPRIÉTÉ INTELLECTUELLE ET DU KNOW-HOW**

DEME a développé un know-how spécifique et des technologies innovantes dans différents domaines.

Afin de protéger ses secrets industriels et la propriété intellectuelle de ses innovations, DEME a introduit de nombreuses demandes de brevets couvrant plus d'une centaine d'applications spécifiques.

#### **5.B.11. RISQUES LIÉS AUX SOCIÉTÉS D'OBJET**

Pour réaliser certaines de ses opérations immobilières, en partenariat public-privé ou dans le cadre de concessions, CFE, DEME et BPI participent et continueront à participer à des sociétés d'objet (« Special Purpose Companies ») qui consentent des sûretés à l'appui de leur crédit. Le risque est, en cas de défaillance de ce type de société et d'exercice de la sûreté, que le produit de l'exercice de celle-ci ne permette pas de rembourser en tout ou en partie le montant des fonds propres ou assimilés mis à disposition pour conforter la mise en place des crédits.

#### **5.B.12. PARTICIPATION DANS DEME**

La prise de contrôle de CFE sur DEME le 24 décembre 2013 ne modifie en rien le fait que DEME reste autonome financièrement et que dès lors, CFE ne consent aucune avance ou garantie de quelque nature que ce soit en faveur de sa filiale et vice versa.

## 6. APPRÉCIATION DES MESURES PRISES PAR LA SOCIÉTÉ DANS LE CADRE DE LA DIRECTIVE RELATIVE AUX OPÉRATIONS D'INITIÉS ET LES MANIPULATIONS DE MARCHÉ

La politique de CFE en la matière a été précisée dans la charte de gouvernance d'entreprise.

Un compliance officer (Fabien De Jonge) a été désigné et un programme d'information destiné aux cadres dirigeants et aux personnes susceptibles de par leur fonction de disposer d'informations privilégiées est en place depuis 2006.

De façon systématique, l'entreprise informe ce personnel des périodes fermées et rappelle de façon régulière les directives générales.

## 7. TRANSACTIONS ET AUTRES RELATIONS CONTRACTUELLES ENTRE LA SOCIÉTÉ, Y COMPRIS LES SOCIÉTÉS LIÉES, ET LES ADMINISTRATEURS ET MANAGERS EXÉCUTIFS

La politique en la matière a été précisée dans la charte de gouvernance d'entreprise.

Il n'existe aucun contrat de service liant les membres du conseil d'administration à CFE ou à l'une de ses filiales.

## 8. CONVENTION D'ASSISTANCE

Ackermans & van Haaren a conclu avec CFE et DEME une convention de services. Les rémunérations dues par CFE et par DEME pour l'exercice 2015 s'élèvent respectivement à 150 et 1.126 milliers d'euros.

## RÉMUNÉRATION DES COMMISSAIRES POUR L'ENSEMBLE DU GROUPE, EN CE COMPRIS CFE SA (EXERCICE 2015):

(MILLIERS D'EUROS)	DELOITTE		AUTRES	
	MONTANT	%	MONTANT	%
<b>Audit</b>				
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	1.412,3	74,04 %	586,0	41,35 %
Autres missions accessoires et autres missions d'audit	107,4	5,63 %	46,6	3,29 %
<b>Sous-total audit</b>	<b>1.519,7</b>	<b>79,67 %</b>	<b>632,6</b>	<b>44,64 %</b>
<b>Autres prestations</b>				
Juridique, fiscal, social	203,7	10,68 %	637,0	44,96 %
Autres	184,1	9,65 %	147,4	10,40 %
<b>Sous-total autres</b>	<b>387,8</b>	<b>20,33 %</b>	<b>784,4</b>	<b>55,36 %</b>
<b>Total honoraires des commissaires aux comptes</b>	<b>1.907,5</b>	<b>100 %</b>	<b>1.417,0</b>	<b>100 %</b>

## 9. CONTRÔLE DE L'ENTREPRISE

Le commissaire est la société Deloitte, Réviseurs d'Entreprises, représentée par Pierre-Hugues Bonnefoy.

L'assemblée générale ordinaire du 3 mai 2013 a renouvelé pour un terme de trois ans, prenant fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire de mai 2016, le mandat de commissaire de Deloitte, Réviseurs d'Entreprises, représentée par Pierre-Hugues Bonnefoy. La rémunération du mandat en CFE SA s'est élevée à 176 milliers d'euros pour l'exercice 2015.

Les coûts facturés par Deloitte, Réviseurs d'Entreprises, pour des missions diverses s'élèvent à 39 milliers d'euros.

Par ailleurs, durant l'exercice 2015, des coûts facturés par Deloitte dans le cadre de consultance ont été comptabilisés à 72 milliers d'euros.

Deloitte a effectué la révision des comptes de la majeure partie des sociétés du groupe CFE.

Pour les autres principaux groupes et filiales, le commissaire a généralement obtenu les rapports de certification des commissaires de celles-ci et/ou eu des entretiens avec ces derniers et il a effectué certaines procédures de révisions complémentaires.

## C. RAPPORT DE RÉMUNÉRATION

La politique de rémunération de CFE vise à attirer, à retenir, à motiver les ouvriers, les employés et les cadres de l'entreprise.

Afin d'aider le comité des nominations et des rémunérations à analyser le contexte concurrentiel ainsi que d'autres facteurs utiles à l'évaluation en matière de rémunération, le comité peut recourir aux services de consultants en rémunération de renommée internationale.

Pour l'année 2015, quelques modifications ont été apportées en matière de politique de rémunération par rapport à l'exercice précédent.

### 1. LA RÉMUNÉRATION DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DE SES COMITÉS

#### 1.1. RÉMUNÉRATION DES MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

L'assemblée générale ordinaire du 7 mai 2015 de CFE SA a approuvé l'octroi au président du conseil d'administration et à chacun des autres administrateurs d'émoluments annuels de respectivement 100.000 euros et 20.000 euros, prorata temporis de l'exercice de leur mandat.

L'assemblée générale a également approuvé l'octroi aux administrateurs, à l'exception du président du conseil d'administration, de jetons de présence de 2.000 euros par séance.

Les rémunérations des administrateurs membres des comités d'audit et des nominations et rémunérations sont inchangées.

De plus, les administrateurs sont remboursés des frais que peut nécessiter l'exercice de leur mandat, dans les conditions déterminées par le conseil d'administration.

Montants des avantages accordés directement ou indirectement aux administrateurs dans le cadre de l'exercice de leurs mandats au sein du groupe :

(euros)	ÉMOLUMENTS CFE SA
C.G.O. SA, représentée par Philippe Delaunois	100.000
Renaud Bentégeat	32.000
Piet Dejonghe	32.000
Luc Bertrand	32.000
Koen Janssen	32.000
Christian Labeyrie	32.000
John-Eric Bertrand	32.000
Consuco SA, représentée par Alfred Bouckaert	30.000
SPRL Ciska Servais, représentée par Ciska Servais	32.000
Philippe Delusinne	32.000
Jan Suykens	32.000
Alain Bernard	32.000
Jan Steyaert	30.000
<b>Total</b>	<b>480.000</b>

Aucune convention avec un administrateur non exécutif prévoyant une indemnité de départ n'est entrée en vigueur ou n'a été prolongée depuis le 3 mai 2010 (date de l'entrée en vigueur de la loi du 6 avril 2010).

Il sera proposé à l'assemblée générale du 4 mai 2016 de maintenir la même politique de rémunération des Administrateurs et du Président du conseil d'administration.

#### 1.2. RÉMUNÉRATION DES MEMBRES DU COMITÉ D'AUDIT

Jan Steyaert	8.000
Consuco SA, représentée par Alfred Bouckaert	3.000
Philippe Delusinne	4.000
John-Eric Bertrand	4.000
Christian Labeyrie	4.000
<b>Total</b>	<b>23.000</b>

#### 1.3. RÉMUNÉRATION DES MEMBRES DU COMITÉ DES NOMINATIONS ET DES RÉMUNÉRATIONS

Le comité des nominations et des rémunérations est constitué d'administrateurs non exécutifs dont la majorité sont des administrateurs indépendants.

Ciska Servais SPRL, représentée par Ciska Servais	8.000
Luc Bertrand	4.000
Consuco SA, représentée par Alfred Bouckaert	3.000
<b>Total</b>	<b>15.000</b>

## 2. LA DIRECTION DE CFE

Au cours de l'exercice 2015, l'organisation du groupe CFE a sensiblement évolué.

Au début de l'exercice, la société était dirigée par les deux administrateurs délégués, assistés de deux steering committees.

L'un, représentant les activités hors DEME, était composé de :

- Renaud Bentégeat
- Piet Dejonghe
- Fabien De Jonge
- Gabriel Marijsse
- Patrick Verswijvel
- Frédéric Claes SA, représentée par Frédéric Claes
- Artist Valley SA, représentée par Jacques Lefèvre
- Yves Weyts

L'autre, représentant les activités de DEME était composé de :

- Renaud Bentégeat
- Alain Bernard
- Fabien De Jonge

Une nouvelle organisation a été mise en place en novembre 2015 concomitamment à la création de CFE Contracting qui regroupe la plupart des activités du groupe CFE dans la construction, le multitechnique et le rail.

Depuis lors, le groupe CFE est dirigé par les deux administrateurs délégués. Ils assurent la gestion journalière de l'entreprise, sous le contrôle du Conseil d'administration du groupe.

Ils sont assistés dans l'exercice de leur mission, au niveau du holding, par le directeur financier du groupe, Fabien De Jonge, le directeur des Ressources Humaines, Gabriel Marijsse, le directeur du génie civil, Patrick Verswijvel et le directeur international D2C Partners, représentée par Patrick Bonnetain.

L'activité de DEME est suivie par un steering committee, comme précédemment composé de Renaud Bentégeat, Alain Bernard et Fabien De Jonge.

Le pôle contracting est dirigé par un comité exécutif composé d'un CEO, Trorema SPRL représentée par Raymund Trost, et de trois autres membres, Frédéric Claes SA, représentée par Frédéric Claes, Fabien De Jonge et 8822 SPRL représentée par Yves Weyts.

L'activité de promotion immobilière est placée sous la responsabilité d'un administrateur délégué Artist Valley SA, représentée par Jacques Lefèvre. Il est assisté d'un steering committee.

## 3. LA RÉMUNÉRATION DES MEMBRES DE LA DIRECTION DE CFE

### 3.1. RÉMUNÉRATION DE M. RENAUD BENTÉGEAT, ADMINISTRATEUR DÉLÉGUÉ

Il y a eu des modifications dans la politique de rémunération en 2015. La rémunération fixe, la rémunération variable et les autres avantages ont été examinés par le comité des nominations et des rémunérations.

Après échange d'informations et de points de vue, plus spécialement l'examen de la performance pour la rémunération variable,

le comité des nominations et des rémunérations a fait les recommandations au conseil d'administration qui statue en la matière.

L'année de référence pour les administrateur délégué (et pour les autres membres du steering committee) pour l'attribution d'une rémunération variable annuelle court du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre ; le cas échéant, les versements de la rémunération variable interviennent en avril de l'année suivante.

Au titre de ses fonctions exécutives au sein du groupe CFE, Renaud Bentégeat, administrateur délégué, outre la rémunération de son mandat d'administrateur, soit 32.000 euros, a perçu une rémunération annuelle brute qui s'élève à 300.000 euros. La rémunération de Renaud Bentégeat est soumise à la législation française.

Renaud Bentégeat, administrateur délégué, dispose en plus d'un logement et d'un véhicule de société, soit l'équivalent de 49.306 euros pour 2015. Il bénéficie en 2015, à charge de CFE, d'un plan de pension, la cotisation patronale s'élève à 102.147 euros.

La rémunération variable annuelle de Renaud Bentégeat, est basée sur les performances de l'ensemble du groupe CFE et tient compte de la sécurité, du résultat économique, du niveau de trésorerie et de la qualité du reporting.

Le montant de la rémunération variable annuelle est plafonné à 100 % de la rémunération fixe.

Au titre de l'exercice 2015, il a été décidé de verser à Renaud Bentégeat une prime de 150.000 euros.

Une rémunération variable à long terme a été instaurée dont les critères ont été définis par le Comité des Nominations et Rémunérations. Celle-ci sera fonction des résultats du groupe sur trois ans (2015, 2016 et 2017).

CFE n'a pas accordé en 2015 de primes de prestations en actions, d'options ou autres droits à acquérir des actions de la société à Renaud Bentégeat, administrateur délégué.

### 3.2. PIET DEJONGHE, ADMINISTRATEUR DÉLÉGUÉ, N'A PAS BÉNÉFICIÉ DE RÉMUNÉRATION, OUTRE LA RÉMUNÉRATION DE SON MANDAT D'ADMINISTRATEUR

CFE n'a pas accordé en 2015 de primes de prestations en actions, d'options ou autres droits à acquérir des actions de la société à Piet Dejonghe, administrateur délégué.

### 3.3. LA RÉMUNÉRATION DES AUTRES MEMBRES DE LA DIRECTION DE CFE

La politique de rémunération est calculée de manière à

- ce que la société puisse attirer, motiver et garder les talents exécutifs de haut niveau et à grand potentiel,
- stimuler et récompenser les performances personnelles.

Les propositions de rémunérations fixe et variable pour les membres de la direction de CFE, autres que les administrateurs délégués, font l'objet d'une attention toute particulière par les administrateurs délégués et le directeur des ressources humaines du groupe. Celles-ci sont présentées au comité des nominations et des rémunérations.

Le comité entend les explications et, après discussions et échanges de points de vue entre ses membres, soumet les

propositions définitives au conseil d'administration qui statue en la matière.

Le salaire annuel de base constitue la rémunération fixe et est basée sur une grille définie par la structure salariale existante dans le groupe CFE. Il existe une marge d'appréciation en fonction de l'expérience, de la fonction, de la rareté des compétences techniques, des performances, etc.

Pour les membres opérationnels de la direction de CFE, c'est-à-dire pour les responsables de centres de profit (filiales), le système de rémunération variable applicable au titre de l'exercice 2015 est fonction du niveau de la performance individuelle.

- Il est directement lié à la performance financière de leur secteur de responsabilité soit le rapport entre le résultat net avant impôts et le chiffre d'affaires de l'exercice. Ce résultat, en pourcentage, est confronté à une grille reprenant un multiple de la rémunération fixe pouvant aller de zéro jusqu'à 100 % de la rémunération fixe appelé « montant de base ».
- la performance « sécurité » : critère quantitatif à raison de 50 %, c'est-à-dire le taux de fréquence des accidents du travail, en fonction de l'objectif fixé en début d'exercice pour le secteur d'activité, critères qualitatifs à raison de 50 %, l'ensemble influence négativement de 20 % le montant de base si l'objectif n'est pas atteint.
- La performance « qualitative », à savoir :
  - le respect des directives « groupe » en matière de reporting et le respect des procédures par eux et leurs collaborateurs ainsi que
  - la réactivité et attitude constructive face aux demandes du groupeL'appréciation de cette performance « qualitative » est laissée à la discrétion du comité des nominations et rémunérations et peut aller jusqu'à l'annulation complète de la rémunération variable.
- La rémunération variable peut donc aller de zéro jusqu'à 100 % de la rémunération fixe.

Pour les directeurs fonctionnels, la rémunération variable tient compte de plusieurs éléments, à savoir :

- le résultat global du groupe CFE,
- le fonctionnement du département dont ils ont la charge,
- éventuellement la réalisation d'objectifs spécifiques qui leur ont été assignés en début d'exercice par les administrateurs délégués,
- la rémunération variable peut être nulle si les prestations sont insatisfaisantes.

L'année de référence pour l'attribution d'une rémunération variable court du 1<sup>er</sup> janvier au 31 décembre ; le cas échéant, les versements interviennent en avril de l'année suivante.

En ce qui concerne les membres opérationnels du steering committee de DEME, la rémunération est fixée par le conseil d'administration de DEME sur proposition du comité de rémunération de DEME comprenant Renaud Bentégeat et Luc Bertrand.

Le montant de la rémunération variable est calculé après prise en compte de 4 critères : l'EBITDA, le résultat net, l'endettement financier net et la sécurité.

Les membres de la direction de CFE (autres que les administrateurs délégués) – à savoir Fabien De Jonge, Gabriël Marijsse, Patrick Verswijvel, D2C Partners représentée par Patrick

Bonnetain, Alain Bernard, Trorema SPRL représentée par Raymund Trost, Frédéric Claes SA représentée par Frédéric Claes, Yves Weyts, Artist Valley SA représentée par Jacques Lefèvre, ont perçu en 2015 :

Rémunérations fixes et honoraires	2.142.960
Rémunérations variables	1.925.585
Versements aux diverses assurances (plans de pension, hospitalisation, accidents)	482.935
Frais de véhicule de fonction	69.318
<b>Total</b>	<b>4.620.798</b>

Différents types de plan de pension couvrent les membres de la direction de CFE. En effet, certains bénéficient d'un plan « but à atteindre » qui est différent selon une date pivot du 1/07/1986.

Afin d'avoir une gestion homogène de ces membres, un plan « chapeau » à prestations définies a été instauré depuis 2007. Le « service cost » (IFRS) pour les plans à « prestations fixes » s'élève à 238.662 euros pour l'exercice 2015.

Un plan de pension couvre également les membres du steering committee de DEME.

CFE SA n'a pas accordé en 2015 de primes de prestations en actions, d'options ou autres droits à acquérir des actions de la société aux membres du steering committee.

Mais, le comité de nominations et rémunérations du groupe CFE a décidé la mise en place d'un plan d'options au niveau de CFE Contracting. L'offre a été faite le 31 décembre 2015 à quatre bénéficiaires (Raymund Trost, Frédéric Claes, Fabien De Jonge et Yves Weyts), la durée des options étant de 7 ans.

#### 4. INDEMNITÉ DE DÉPART

En ce qui concerne les règles en matière d'indemnité de départ, en application de la loi du 6 avril 2010 relative à la gouvernance d'entreprise, d'application après le 3 mai 2010 et convenues avec les administrateurs délégués et les membres de la direction de CFE, l'assemblée générale ordinaire du 7 mai 2015 a approuvé le texte qui suit :

1. La loi sur les contrats de travail sera d'application pour les personnes sous statut « salarié » et toutes autres conventions existantes restent en vigueur.

Pour les membres salariés de la direction de CFE et de DEME qui n'ont pas conclu de convention en matière d'indemnité de départ avant le 3 mai 2010, en cas de rupture du contrat de travail par l'employeur (en dehors de toute faute grave), la durée du préavis qui leur sera notifiée ou le montant de l'indemnité de départ qui leur sera payée sera déterminé, conformément à la loi du 26 décembre 2013 relative à l'introduction du statut unique, publiée au Moniteur Belge du 31 décembre 2013.

- Alain Bernard
- Fabien De Jonge
- Gabriel Marijsse
- Patrick Verswijvel



2. En ce qui concerne les indemnités de départ d'application après le 3 mai 2010 convenues avec l'administrateur délégué et les membres de la direction de CFE,

- une convention est entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> octobre 2014 pour Renaud Bentégeat.

Cette convention, approuvée par le conseil d'administration sur proposition du comité des nominations et des rémunérations, stipule qu'en cas de rupture du contrat de travail par l'employeur (en dehors de toute faute grave), la durée du préavis qui lui sera notifiée ou le montant de l'indemnité de départ qui lui sera payé est fixé à un maximum de 12 mois de rémunération.

- une convention est entrée en vigueur le 9 novembre 2015 pour TROREMA SPRL, représentée par Raymund Trost.

Cette convention, approuvée par le conseil d'administration sur proposition du comité des nominations et des rémunérations, stipule qu'en cas de rupture du contrat de travail par l'employeur (en dehors de toute faute grave), la durée du préavis qui lui sera notifiée ou le montant de l'indemnité de départ qui lui sera payé est fixé à un maximum de 6 mois de rémunération.

- une convention est entrée en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2016, pour 8822 SPRL, représentée par Yves Weyts.

Cette convention, approuvée par le conseil d'administration sur proposition du comité des nominations et des rémunérations, stipule qu'en cas de rupture du contrat de travail par l'employeur (en dehors de toute faute grave), la durée du préavis qui lui sera notifiée ou le montant de l'indemnité de départ qui lui sera payé est fixé à un maximum de 12 mois de rémunération.

3. Les conventions existantes avant le 3 mai 2010 sont les suivantes

- Frédéric Claes SA, représentée par Frédéric Claes : Le montant prévu en cas de cessation des relations contractuelles est cohérent avec les usages en la matière.
- Artist Valley SA, représentée par Jacques Lefèvre : Le montant prévu en cas de cessation des relations contractuelles est cohérent avec les usages en la matière.

## 5. RÉMUNÉRATION VARIABLE DES MEMBRES DE LA DIRECTION DE CFE

En ce qui concerne les règles en matière de rémunération variable, en application de la loi du 6 avril 2010 relative à la gouvernance d'entreprise, à partir de l'exercice débutant après le 31 décembre 2010, l'assemblée générale ordinaire du 5 mai 2015 a approuvé ce qui suit :

**Proposition :** pour les administrateurs délégués et les membres du steering committee, la législation actuelle qui impose l'étalement sur trois années de la rémunération variable et des critères y afférents n'est pas appropriée (et s'applique donc difficilement) à un steering committee où certains membres sont proches de l'âge de la retraite ou de la préretraite.

Cette disposition continue à s'appliquer aux membres de la direction de CFE.

## 6. INFORMATION SUR LE DROIT DE RECOUVREMENT DE LA RÉMUNÉRATION VARIABLE ATTRIBUÉE SUR LA BASE D'INFORMATIONS FINANCIÈRES ERRONÉES DE LA PART DES MEMBRES DE LA DIRECTION DE CFE

Les contrats entre les membres de la direction de CFE y compris ceux des administrateurs délégués d'une part et la société d'autre part, prévoient un droit de recouvrement, au profit de la société, de la rémunération variable accordée sur la base de données financières incorrectes.

## D. POLITIQUE D'ASSURANCE

CFE assure de façon systématique tous ses chantiers par une assurance « Tous risques chantiers » et couvre sa responsabilité civile exploitation et après travaux pour des montants suffisants. Le risque de terrorisme est cependant exclu de la couverture « Tous risques chantiers ».

## E. RAPPORTS SPÉCIAUX

Aucun rapport spécial n'a été établi au cours de l'exercice 2015.

## F. OFFRE PUBLIQUE D'ACQUISITION

En application de l'article 34 de l'Arrêté Royal du 14.11.2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé, la Compagnie d'Entreprises CFE SA expose que :

- i) le conseil d'administration a le pouvoir d'augmenter le capital social à concurrence d'un montant maximum de 2.500.000 euros, étant rappelé que l'exercice de ce pouvoir est limité en cas d'offre publique d'acquisition par l'article 607 du Code des sociétés ;
- ii) le conseil d'administration a le pouvoir d'acquérir un maximum de 20 % d'actions propres de la société.

## G. ACQUISITIONS ET CESSIONS

CFE n'a pas réalisé d'acquisition au cours de l'exercice 2015.

Le 25 février 2015, l'intégralité des titres de Aannemingen Van Wellen NV ont été cédés à Aswebo NV, filiale du groupe Willemen.

## H. CRÉATION DE SUCCURSALES

Au cours de l'exercice, CFE n'a pas créé de succursale.

## I. ÉLÉMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun changement significatif de la situation financière et commerciale du groupe CFE n'est survenu depuis le 31 décembre 2015.

## J. RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

DEME poursuit de façon permanente des recherches pour accroître l'efficacité 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. Elle mène également, en partenariat avec des entreprises privées,

des études portant sur les techniques d'exploitation des matériaux rares en mer.

## K. INFORMATION SUR LES TENDANCES

Le niveau élevé du carnet de commandes de DEME permettra une activité soutenue en 2016. La marge EBITDA exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires devrait revenir à sa moyenne historique.

Les pôles Contracting (nouveau périmètre) et Promotion Immobilière devraient contribuer positivement au résultat opérationnel du Groupe en 2016.

Le résultat de la Holding (y compris les activités de PPP-Concessions et les activités non transférées) sera étroitement dépendant du remboursement des créances sur le Tchad

## L. COMITÉ D'AUDIT

Jan Steyaert préside le comité d'audit. Il répond aux critères d'indépendance définis par l'article 526 ter du Code des sociétés.

Jan Steyaert a obtenu un diplôme à orientation économique et financière. Il a exercé de nombreuses activités professionnelles, en particulier au sein d'un cabinet de réviseurs d'entreprises et au sein de Telindus, société cotée en bourse, où il remplit successivement les fonctions de CFO, CEO et président du conseil d'administration. Ces éléments justifient les compétences en matière de comptabilité et d'audit de Jan Steyaert.

## M. CONVOCATION DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DU 4 MAI 2016

Le conseil d'administration invite les actionnaires et les obligataires à assister à l'**assemblée générale ordinaire** qui se tiendra au siège social de la société, avenue Herrmann-Debroux, 40-42, à 1160 Bruxelles, le **mercredi 4 mai 2016 à 15 heures**.

### A. ORDRE DU JOUR DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE :

#### 1. RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION RELATIF À L'EXERCICE SOCIAL CLÔTURÉ LE 31 DÉCEMBRE 2015

#### 2. RAPPORT DU COMMISSAIRE RELATIF À L'EXERCICE SOCIAL CLÔTURÉ LE 31 DÉCEMBRE 2015

#### 3. APPROBATION DES COMPTES ANNUELS

Proposition de résolution :

Approbation des comptes annuels clôturés au 31 décembre 2015.

#### 4. APPROBATION DES COMPTES ANNUELS CONSOLIDÉS

Proposition de résolution :

Approbation des comptes annuels consolidés clôturés au 31 décembre 2015.

#### 5. AFFECTATION DU BÉNÉFICE – APPROBATION DU DIVIDENDE

Proposition de résolution :

Approbation d'un dividende brut de 2,40 euro par action, correspondant à un dividende net de 1,752 euro par action. Mise en paiement à partir du 26 mai 2016.

## 6. RÉMUNÉRATION

#### 6.1. APPROBATION DU RAPPORT DE RÉMUNÉRATION

Proposition de résolution :

Approbation du rapport de rémunération.

#### 6.2. ÉMOLUMENTS ANNUELS ADMINISTRATEURS ET COMMISSAIRE

Proposition de résolution :

Approbation, avec effet au 1er janvier 2016, de l'octroi au président du conseil d'administration et à chacun des autres administrateurs, d'émoluments annuels de respectivement 100.000 euros et 20.000 euros, *prorata temporis* de l'exercice de leur mandat en cours d'année.

Approbation de l'octroi aux administrateurs, à l'exception du président du conseil d'administration, de jetons de présence de 2.000 euros par séance. Les rémunérations des administrateurs membres des comités d'audit et des nominations et rémunérations restent inchangées.

Approbation de l'octroi au commissaire d'une rémunération de 110.000 euros par an pour l'exercice de son mandat.

#### 7. DÉCHARGE AUX ADMINISTRATEURS

Proposition de résolution :

Décharge aux administrateurs pour l'exercice de leur mandat durant l'exercice social clôturé le 31 décembre 2015.



## 8. DÉCHARGE AU COMMISSAIRE

Proposition de résolution :

Décharge au commissaire pour l'exercice de son mandat durant l'exercice social clôturé le 31 décembre 2015.

## 9. NOMINATIONS

### 9.1. Le mandat d'administrateur de Monsieur Philippe Delusinne vient à échéance à l'assemblée générale ordinaire du 4 mai 2016.

Proposition de résolution :

Approbation de renouvellement du mandat de Monsieur Philippe Delusinne pour un terme de quatre (4) ans, prenant fin à l'issue de l'assemblée générale de mai 2020. Monsieur Philippe Delusinne 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.

### 9.2. Le mandat d'administrateur de Monsieur Christian Labeyrie vient à échéance à l'assemblée générale ordinaire du 4 mai 2016.

Proposition de résolution :

Approbation de renouvellement du mandat de Monsieur Christian Labeyrie pour un terme de quatre (4) ans, prenant fin à l'issue de l'assemblée générale de mai 2020. Monsieur Christian Labeyrie ne répond pas aux critères d'indépendance définis par l'article 526 ter du Code des sociétés et par le Code belge de gouvernance d'entreprise 2009.

### 9.3. Proposition de résolution :

Approbation de la nomination de Madame Leen Geirnaerdts en tant qu'administrateur pour un terme de 4 ans, prenant fin à l'issue de l'assemblée générale de mai 2020. Madame Leen Geirnaerdts 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.

### 9.4. Le mandat de commissaire de Deloitte, Reviseurs d'Entreprises, SC s.f.d. SCRL, représentée par Monsieur Pierre-Hugues Bonnefoy, vient à échéance à l'assemblée générale ordinaire du 4 mai 2016.

Proposition de résolution :

Sous réserve de l'approbation par le conseil d'entreprise, approbation de renouvellement du mandat de commissaire de Deloitte, Reviseurs d'Entreprises, SC s.f.d. SCRL, représentée par Messieurs Michel Denayer et Rik Neckebroek, pour un terme de trois ans, prenant fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire de 2019.

Les mandats d'administrateur de Monsieur Jan Steyaert, de C.G.O. SA, représentée par Monsieur Philippe Delaunois, et de Consuco SA, représentée par Monsieur Alfred Bouckaert, viennent à échéance à l'assemblée générale ordinaire du 4 mai 2016.

Le conseil tient tout particulièrement à remercier Messieurs Philippe Delaunois, Alfred Bouckaert et Jan Steyaert qui, durant toute la durée de leurs mandats, ont apporté à CFE leur support et leur compétence.

## B. FORMALITÉS D'ADMISSION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

### 1. ACTIONNAIRES QUI SOUHAITENT PARTICIPER PERSONNELLEMENT

Seuls les actionnaires qui sont détenteurs d'actions CFE au plus tard le 14<sup>e</sup> jour précédant les assemblées générales, soit le **20 avril 2016** à minuit, heure belge (la « **Date d'enregistrement** ») et qui confirment leur intention de participer à l'assemblée générale ordinaire au plus tard le **28 avril 2016** à minuit, heure belge, seront admis à y assister, soit en personne, soit par mandataire.

- **Pour les détenteurs d'actions nominatives**, la preuve de la détention d'actions à la Date d'enregistrement résultera de l'inscription dans le registre des actions nominatives de CFE à cette date. Par ailleurs, chaque actionnaire veillera à remplir le formulaire « Intention de participation à l'assemblée générale » disponible sur le site [www.cfe.be](http://www.cfe.be) et à le renvoyer au plus tard le **28 avril 2016** à minuit, heure belge, soit par courrier postal à l'attention de Fabien De Jonge, Directeur Financier et Administratif, avenue Herrmann-Debroux 40-42 à 1160 Auderghem, soit par courrier électronique à l'adresse [general\\_meeting@cfe.be](mailto:general_meeting@cfe.be).
- **Pour les détenteurs d'actions dématérialisées**, la preuve de la détention à la Date d'enregistrement résultera de leur inscription dans les comptes du teneur de comptes agréé ou de l'organisme de liquidation à la Date d'enregistrement. Par ailleurs, chaque actionnaire veillera à informer sa banque au plus tard le **28 avril 2016** à minuit, heure belge, de son intention de participer à l'assemblée générale ordinaire ainsi que du nombre d'actions pour lesquelles il souhaite participer.

### 2. ACTIONNAIRES QUI SOUHAITENT SE FAIRE REPRÉSENTER

Chaque actionnaire qui détient des actions à la Date d'enregistrement peut se faire représenter lors de l'assemblée générale ordinaire.

Les actionnaires qui souhaitent se faire représenter, compléteront et signeront la procuration disponible sur le site internet [www.cfe.be](http://www.cfe.be) et l'enverront soit par courrier postal adressé à l'attention de Fabien De Jonge, Directeur Financier et Administratif, avenue Herrmann-Debroux, 40-42 à 1160 Auderghem, soit par courrier électronique à l'adresse [general\\_meeting@cfe.be](mailto:general_meeting@cfe.be), au plus tard le **28 avril 2016**, à minuit, heure belge.

Si la procuration est envoyée par courrier électronique, le mandataire devra se munir de la procuration originale signée le jour de l'assemblée.

### 3. ACTIONNAIRES QUI SOUHAITENT VOTER PAR CORRESPONDANCE

Chaque actionnaire qui détient des actions à la Date d'enregistrement peut voter par correspondance à l'assemblée générale ordinaire.

Les actionnaires qui souhaitent voter par correspondance compléteront et signeront le formulaire de vote par correspondance disponible sur le site internet [www.cfe.be](http://www.cfe.be) et enverront l'original signé uniquement par courrier postal adressé à l'attention de Fabien De Jonge, Directeur Financier et Administratif, avenue Herrmann-Debroux, 40-42 à 1160 Auderghem, au plus tard le **28 avril 2016**, à minuit, heure belge. L'actionnaire qui vote par correspondance veillera à remplir obligatoirement le sens de son vote sur le formulaire.

### 4. ACTIONNAIRES QUI SOUHAITENT INSCRIRE DES NOUVEAUX SUJETS À L'ORDRE DU JOUR

Un ou plusieurs actionnaires possédant ensemble au moins 3 % du capital peuvent requérir l'inscription de sujets à l'ordre du jour de l'assemblée générale ordinaire ainsi que déposer des propositions de décisions concernant des sujets à traiter déjà inscrits à l'ordre du jour ou à inscrire à l'ordre du jour.

Les actionnaires qui souhaitent inscrire des sujets à l'ordre du jour de l'assemblée générale ordinaire ou formuler des propositions de décision, devront :

- adresser leur demande écrite à la société, au plus tard le **12 avril 2016**, à minuit, heure belge, soit par courrier postal à l'attention de Fabien De Jonge, Directeur Financier et Administratif, avenue Herrmann-Debroux, 40-42 à 1160 Auderghem, soit par courrier électronique à l'adresse [general\\_meeting@cfe.be](mailto:general_meeting@cfe.be);
- prouver qu'à la date de leur demande, ils détiennent seuls ou ensemble au moins 3 % du capital de la société, et joindre à leur demande soit un certificat constatant l'inscription du nombre d'actions nominatives correspondantes dans le registre des actions nominatives qu'ils auront demandé préalablement à la société, soit une attestation établie par le teneur de compte agréé ou l'organisme de liquidation, certifiant l'inscription en compte, à leur nom, du nombre d'actions dématérialisées correspondantes;
- joindre à leur demande, selon le cas, le texte des sujets à inscrire à l'ordre du jour et des propositions de décision y afférentes, ou le texte des propositions de décision à ajouter à l'ordre du jour.

Le cas échéant, CFE publiera au plus tard le **19 avril 2016**, un ordre du jour complété de l'assemblée générale ordinaire, selon les mêmes modalités que le présent ordre du jour. CFE publiera simultanément sur son site internet les formulaires de vote par procuration ainsi que les formulaires de vote par correspondance complétés des sujets à traiter additionnels et des propositions y afférentes et/ou des propositions de décisions seules qui auraient été formulées.

Les procurations et les formulaires de vote par correspondance qui auront été adressés à la société avant le **19 avril 2016** resteront valables pour les sujets à l'ordre du jour qu'ils couvrent. Par ailleurs, dans le cadre du vote par procuration, le mandataire sera autorisé à voter sur les nouveaux sujets à l'ordre du jour et/ou sur les nouvelles propositions de décisions, sans qu'une

nouvelle procuration ne soit requise, si le formulaire de procuration l'y autorise expressément. Le formulaire de procuration peut également préciser que dans ce cas, le mandataire est tenu de s'abstenir.

### 5. ACTIONNAIRES QUI SOUHAITENT POSER DES QUESTIONS

Chaque actionnaire a le droit de poser des questions aux administrateurs et/ou au commissaire lors de l'assemblée générale ordinaire. Les questions peuvent être posées oralement lors de l'assemblée ou par écrit avant l'assemblée.

Les actionnaires qui souhaitent poser des questions par écrit avant l'assemblée devront adresser leur(s) question(s) par courrier électronique à la société au plus tard le **28 avril 2016**, à minuit, heure belge, à l'adresse [general\\_meeting@cfe.be](mailto:general_meeting@cfe.be). Seules les questions écrites posées par les actionnaires qui auront satisfait aux formalités d'admission à l'assemblée (voir point 1), recevront une réponse en assemblée.

### 6. DROIT POUR LES OBLIGATAIRES D'ASSISTER À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

Les porteurs d'obligations peuvent assister à l'assemblée générale ordinaire, avec voix consultative seulement, en établissant leur qualité d'obligataire par la production, le jour de l'assemblée générale, d'une attestation délivrée par leur intermédiaire financier auprès duquel ils détiennent leurs obligations.

### 7. MISE À DISPOSITION DES DOCUMENTS

Chaque actionnaire et chaque porteur d'obligation peut obtenir gratuitement, au siège social de la société (avenue Herrmann-Debroux, 40-42 à 1160 Bruxelles), pendant les heures de bureau, une copie intégrale des comptes annuels, des comptes annuels consolidés, du rapport de gestion, de l'ordre du jour et des formulaires de vote par procuration et de vote par correspondance, ainsi que des formulaires d'intention de participation. Les demandes d'obtention d'une copie gratuite peuvent également être adressées par courrier électronique à l'adresse [general\\_meeting@cfe.be](mailto:general_meeting@cfe.be).

### 8. SITE INTERNET

L'ensemble des informations relatives à l'assemblée générale de ce 4 mai 2016, en ce compris l'ensemble des documents qui y sont relatifs, sont disponibles sur le site internet de la société à l'adresse : [www.cfe.be](http://www.cfe.be).

# États financiers consolidés

## DÉFINITIONS

### ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Compte de résultats consolidé  
État consolidé du résultat global  
État consolidé de la situation financière  
Tableau consolidé des flux de trésorerie  
État consolidé des variations des capitaux propres  
Notes aux états financiers consolidés  
Rapport du commissaire

### ÉTATS FINANCIERS STATUTAIRES

États de la situation financière et du résultat global statutaires  
Analyse de l'état du résultat global et de l'état de la situation financière

## 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 RÉSULTATS CONSOLIDÉ

EXERCICE CLÔTURÉ AU 31 DÉCEMBRE (MILLIERS D'EUROS)	NOTES	2015	2014
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>4</b>	<b>3.239.406</b>	<b>3.510.548</b>
Produits des activités annexes	6	109.005	80.518
Achats		(1.831.454)	(2.093.355)
Rémunérations et charges sociales	7	(547.043)	(583.211)
Autres charges opérationnelles	6	(482.581)	(449.834)
Dotations aux amortissements	12-14	(255.312)	(243.746)
Dépréciation des goodwill	13	(3.116)	(521)
<b>Résultat opérationnel sur l'activité</b>		<b>228.905</b>	<b>220.399</b>
Part dans le résultat des entreprises associées et partenariats	15	36.759	20.124
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>265.664</b>	<b>240.523</b>
Coûts de l'endettement financier	8	(31.720)	(31.909)
Autres charges & produits financiers	8	(869)	16.156
<b>Résultat financier</b>		<b>(32.589)</b>	<b>(15.753)</b>
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>233.075</b>	<b>224.770</b>
Impôts sur le résultat	10	(59.051)	(65.249)
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>174.024</b>	<b>159.521</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	9	937	357
<b>Résultat - Part du groupe</b>		<b>174.961</b>	<b>159.878</b>
Résultat net part du groupe par action (EUR) (base et dilué)	11	6,91	6,32

## ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

PÉRIODE DU 1 <sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE (MILLIERS D'EUROS)	NOTES	2015	2014
<b>Résultat – Part du groupe</b>		<b>174.961</b>	<b>159.878</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>174.024</b>	<b>159.521</b>
Variations de juste valeur liées aux instruments de couverture		(6.366)	(8.750)
Ecart de conversion		(4.088)	(2.126)
Impôt différés	10	1.783	2.974
<b>Autres éléments du résultat global recyclables ultérieurement en résultat net</b>		<b>(8.671)</b>	<b>(7.902)</b>
Réévaluation du passif net au titre des prestations définies	23	(197)	(1.679)
Impôts différés	10	1.099	(997)
<b>Autres éléments du résultat global non recyclables ultérieurement en résultat net</b>		<b>902</b>	<b>(2.676)</b>
<b>Total autres éléments du résultat global</b>		<b>(7.769)</b>	<b>(10.578)</b>
<b>Résultat global:</b>		<b>166.255</b>	<b>148.943</b>
- Part du groupe		166.489	149.586
- Part des participations ne donnant pas le contrôle		(234)	(643)
Résultat global part du groupe par action (EUR) (base et dilué)	11	6,58	5,91

## ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

PÉRIODE DU 1 <sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE (MILLIERS D'EUROS)	NOTES	2015	2014
Immobilisations incorporelles	12	97.886	98.491
Goodwill	13	175.222	177.082
Immobilisations corporelles	14	1.727.679	1.503.275
Entreprises associées et partenariats	15	151.377	159.290
Autres actifs financiers non courants	16	129.501	109.341
Instruments dérivés non courants	27	1.381	674
Autres actifs non courants	17	19.280	20.006
Actifs d'impôts différés	10	103.345	115.322
<b>Total actifs non courants</b>		<b>2.405.671</b>	<b>2.183.481</b>
Stocks	19	77.946	105.278
Créances commerciales et autres créances d'exploitation	20	1.192.977	1.082.504
Autres actifs courants	20	125.029	104.554
Instruments dérivés courants	27	8.514	4.220
Actifs financiers courants		70	467
Actifs détenus en vue de la vente		0	31.447
Trésorerie et équivalents de trésorerie	21	491.952	703.501
<b>Total actifs courants</b>		<b>1.896.488</b>	<b>2.031.971</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>4.302.159</b>	<b>4.215.452</b>
Capital		41.330	41.330
Prime d'émission		800.008	800.008
Résultats non distribués		607.012	488.890
Plan de pension à prestations définies		(7.448)	(8.350)
Réserves liées aux instruments financiers		(10.710)	(6.127)
Écarts de conversion		(6.915)	(2.124)
<b>Capitaux propres – Part du groupe CFE</b>		<b>1.423.277</b>	<b>1.313.627</b>
Participations ne donnant pas le contrôle		11.123	7.238
<b>Capitaux propres</b>		<b>1.434.400</b>	<b>1.320.865</b>
Engagements de retraites et avantages du personnel	23	41.054	41.806
Provisions	24	44.854	40.676
Autres passifs non courants		17.145	80.665
Emprunts obligataires	26	305.216	306.895
Dettes financières	26	398.897	378.065
Instruments dérivés non-courants	27	33.359	12.922
Passifs d'impôts différés	10	150.053	139.039
<b>Total passifs non courants</b>		<b>990.578</b>	<b>1.000.068</b>
Provisions courantes	24	64.820	48.447
Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation	20	1.184.886	1.099.309
Passifs d'impôts exigibles		88.215	80.264
Dettes financières	26	110.558	206.671
Instruments dérivés courants	27	35.146	24.948
Passifs détenus en vue de la vente		0	19.164
Autres passifs courants	20	393.556	415.716
<b>Total passifs courants</b>		<b>1.877.181</b>	<b>1.894.519</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>		<b>4.302.159</b>	<b>4.215.452</b>

## TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

EXERCICE CLÔTURÉ AU 31 DÉCEMBRE (MILLIERS D'EUROS)	NOTES	2015	2014
<b>Activités opérationnelles</b>			
Résultat – Part du groupe		174.961	159.878
Amortissements sur immobilisations (in)corporelles		255.312	243.746
Dotations nettes aux provisions		20.938	11.420
Réduction de valeur sur actifs courants et non courants		(233)	3.922
Ecarts de change étranger non réalisés (bénéfice)/perte		8.531	(18.294)
Produits d'intérêts & d'actifs financiers		(23.816)	(9.991)
Charges d'intérêts		39.470	41.900
Variation de la juste valeur des instruments dérivés		(6.418)	(8.230)
Perte/(bénéfice) relatifs à la cession des immobilisations corporelles		(18.405)	(7.463)
Charges d'impôts de l'exercice		59.051	65.249
Participations ne donnant pas le contrôle		(937)	(357)
Part dans le résultat des entreprises associées et des partenariats		(36.759)	(20.124)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant les variations du fonds de roulement</b>		<b>471.695</b>	<b>461.656</b>
Diminution/(augmentation) des créances commerciales et autres créances courantes et non courantes		(93.791)	7.342
Diminution/(augmentation) des stocks		16.286	8.237
Augmentation/(diminution) des dettes commerciales et des autres dettes courantes		2.589	179.749
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>		<b>396.779</b>	<b>656.984</b>
Intérêts payés		(39.470)	(41.900)
Intérêts reçus		8.104	9.991
Impôts sur le résultat payés /reçus		(30.432)	(18.349)
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles</b>		<b>334.981</b>	<b>606.725</b>
<b>Activités d'investissement</b>			
Vente d'immobilisations		31.670	13.410
Acquisition d'immobilisations		(276.527)	(173.895)
Acquisition de filiales sous déduction de trésorerie acquise		0	(1.351)
Variation du pourcentage d'intérêts détenus dans des entreprises associées et partenariats		(556)	0
Augmentation de capital des entreprises associées et des partenariats	15	(22.111)	(1.005)
Cession de filiales		20.543	0
Nouveaux emprunts accordés à des entreprises associées et en partenariat		(11.898)	0
Actifs classés comme détenus en vue de la vente		0	(766)
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement</b>		<b>(258.879)</b>	<b>(163.607)</b>
<b>Activités de financement</b>			
Emprunts		(64.600)	63.925
Remboursements des dettes		(172.798)	(212.361)
Dividendes payés		(50.626)	(29.112)
<b>Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement</b>		<b>(288.024)</b>	<b>(177.548)</b>
<b>Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie</b>		<b>(211.921)</b>	<b>265.570</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	21	703.501	437.334
Effets de change		372	597
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<b>21</b>	<b>491.952</b>	<b>703.501</b>

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 et gestion immobilières 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.

## ÉTAT CONSOLIDÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

### POUR LA PÉRIODE SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2015

(MILLIERS D'EUROS)	CAPITAL	PRIME D'ÉMISSION	RÉSULTATS NON DISTRIBUÉS	PLANS DE PENSIONS À PRES- TATIONS DÉFINIES	RÉSERVE LIÉE AUX INSTRU- MENTS DE COUVER- TURE	ÉCARTS DE CONVER- SION	CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	PARTICIPA- TIONS 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			174.961	902	(4.583)	(4.791)	166.489	(234)	166.255
Dividendes payés aux actionnaires			(50.626)				(50.626)		(50.626)
Dividendes des minoritaires								(2.094)	(2.094)
Modification de périmètre et autres mouvements			(6.213)				(6.213)	6.213	0
Décembre 2015	41.330	800.008	607.012	(7.448)	(10.710)	(6.915)	1.423.277	11.123	1.434.400

Les modifications de périmètre et autres mouvements sont présentés parmi les principales transactions reprises dans le préambule.

### POUR LA PÉRIODE SE TERMINANT LE 31 DÉCEMBRE 2014

(MILLIERS D'EUROS)	CAPITAL	PRIME D'ÉMISSION	RÉSULTATS NON DISTRIBUÉS	PLANS DE PENSIONS À PRES- TATIONS DÉFINIES	RÉSERVE LIÉE AUX INSTRU- MENTS DE COUVER- TURE	ÉCARTS DE CONVER- SION	CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	PARTICIPA- TIONS 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			159.878	(2.568)	(5.776)	(1.948)	149.586	(643)	148.943
Dividendes payés aux actionnaires			(29.112)				(29.112)		(29.112)
Dividendes des minoritaires								(2.329)	(2.329)
Modification de périmètre								2.146	2.146
Décembre 2014	41.330	800.008	488.890	(8.350)	(6.127)	(2.124)	1.313.627	7.238	1.320.865

## CAPITAL ET RÉSERVES

Le capital au 31 décembre 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 24 février 2016, un dividende de 60.755 milliers d'euros, correspondant à 2,40 EUR brut par action, a été proposé par le

conseil d'administration. Le dividende final proposé est soumis à l'approbation des actionnaires lors de l'assemblée générale. L'affectation du résultat n'a pas été comptabilisée dans les états financiers au 31 décembre 2015.

Le dividende final pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014 était de 2 EUR brut par action.



# NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS POUR L'EXERCICE CLÔTURÉ AU 31 DÉCEMBRE 2015

## PAGES

p. 58	1. Principes généraux
p. 59	2. Principes comptables significatifs
p. 70	3. Méthodes de consolidation
	Périmètre de consolidation
	Opérations intra-groupe
	Conversion des états financiers des sociétés et des établissements étrangers
	Opérations en monnaies étrangères
p. 71	4. Information sectorielle
	Secteurs opérationnels
	Éléments de l'état consolidé du compte de résultats
	Chiffre d'affaires
	Décomposition du chiffre d'affaires du pôle contracting
	Décomposition du chiffre d'affaires du pôle dragage
	Carnet de commandes
	État consolidé de la situation financière
	Tableau résumé consolidé des flux de trésorerie
	Autres informations
	Informations géographiques
p. 78	5. Acquisitions et cessions de filiales
	Acquisitions pour la période au 31 décembre 2015
	Cessions pour la période au 31 décembre 2015
p. 80	6. Produits des activités annexes et autres charges opérationnelles
p. 80	7. Rémunérations et charges sociales
p. 81	8. Résultat financier
p. 81	9. Participations ne donnant pas le contrôle
p. 82	10. Impôts sur le résultat global
	Repris au résultat global
	Réconciliation du taux de taxation effectif
	Actifs et passifs d'impôts différés comptabilisés
	Différences temporelles ou pertes fiscales pour lesquelles aucun impôt différé actif n'est reconnu
	Produits (charges) d'impôts différés comptabilisés en autres éléments du résultat global
p. 84	11. Résultat par action
p. 85	12. Immobilisations incorporelles autres que goodwill
p. 86	13. Goodwill
p. 88	14. Immobilisations corporelles
p. 90	15. Entreprises associées et partenariats
	Mouvements de la période
	Information financière relative aux entreprises associées et partenariats
p. 92	16. Autres actifs financiers non courants
p. 92	17. Autres actifs non courants
p. 93	18. Contrats de construction
p. 94	19. Stocks
p. 94	20. Evolution des créances et dettes commerciales et autres créances et dettes d'exploitation
p. 95	21. Trésorerie et équivalents de trésorerie
p. 95	22. Subventions
p. 95	23. Avantages du personnel
p. 100	24. Provisions autres qu'engagements de retraites et avantages du personnel non courants
p. 101	25. Actifs et passifs éventuels
p. 101	26. Informations relatives à l'endettement financier net
p. 102	27. Informations relatives à la gestion des risques financiers
p. 110	28. Leasings opérationnels
p. 111	29. Autres engagements donnés
p. 111	30. Autres engagements reçus
p. 111	31. Litiges
p. 112	32. Parties liées
p. 113	33. Honoraires des commissaires
p. 113	34. Événement important survenu après la date de clôture
p. 114	35. Entreprises appartenant au groupe cfe

## PRÉAMBULE

### ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS ET NOTES

Le conseil d'administration a donné son autorisation pour la publication des états financiers consolidés du groupe CFE le 24 février 2016.

Les états financiers consolidés du groupe CFE doivent être lus en parallèle avec le rapport de gestion du conseil d'administration.

### PRINCIPALES TRANSACTIONS EN 2015 ET 2014 AVEC EFFET SUR LE PÉRIMÈTRE DU GROUPE CFE

#### TRANSACTIONS EN 2015

#### 1. PÔLE DRAGAGE ET ENVIRONNEMENT

Durant 2015, DEME a acquis :

- 100 % des titres de la société nouvellement créée DEME Cyprus Ltd qui a été intégrée selon la méthode globale ;
- 12,5 % des titres de la société Merkur Offshore GmbH qui a été intégrée par mise en équivalence ;
- une part complémentaire de 50 % des titres de la société existante HGO InfraSea Solutions GmbH & Co KG portant son pourcentage d'intérêts dans cette entité à 100 %. HGO InfraSea Solutions GmbH & Co KG est désormais intégrée selon la méthode globale ; et
- 100 % des titres des sociétés nouvellement créées DEME Infrasea Solutions (DISS) et DEME Infra Marine Contractors (DIMCO) qui ont été intégrées selon la méthode globale.

Durant 2015, DEME a cédé la totalité de ses titres, soit 50 %, de la société Flidar NV.

La société Terramundo LTD détenue à 37,45 % a été liquidée au cours du second semestre 2015.

Par ailleurs, DEME, via sa filiale DIMCO, a acquis de CFE SA 100 % des titres de la société CFE Nederland BV. Notons que CFE Nederland BV détient 100 % des titres de GEKA Bouw BV. Ces deux sociétés, désormais consolidées au sein du pôle dragage et environnement, demeurent consolidées selon la méthode globale.

#### 2. PÔLE CONTRACTING

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 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 2 mars 2015, la filiale IFCC SA est renommée CFE Contracting SA. Cette entité devient la société de tête du pôle Contracting. À cet effet, les titres d'une partie des entités du groupe actives en construction, multitechnique et rail ont été transférés vers CFE Contracting SA.

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

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 %.

Le 30 novembre 2015, CFE SA, cède la totalité de sa participation dans CFE Nederland BV, soit 100 % des titres, à DIMCO, filiale de DEME. Notons que CFE Nederland BV détient 100 % des titres de GEKA Bouw BV. Ces deux sociétés, désormais consolidées au sein du pôle dragage et environnement, demeurent consolidées selon la méthode globale.

#### 3. PÔLE PROMOTION IMMOBILIÈRE

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2015, la société BPI SA devenant la société de tête 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 cédés à la société BPI SA.

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 CLI, filiale du groupe CFE, a acquis 33,3 % des sociétés anonymes de droit luxembourgeois nouvellement créées M1 SA et M7 SA. Ces entités sont intégrées par mise en équivalence.

Le 31 août 2015, la société BPI, filiale du groupe CFE, a cédé 50 % de sa participation dans Pré de la Perche, réduisant ainsi son pourcentage de détention de 100 % à 50 %. Pré de la Perche est désormais intégrée par mise en équivalence.

Le 14 octobre 2015, CFE Immo, a cédé la totalité de sa participation, soit 50 %, de sa filiale Immo PA 33 2.

Le 9 décembre 2015, la société Investissement Léopold a été liquidée.

La société Espace Midi, détenue à 20 % par CFE Immo, est dissoute et liquidée au cours du dernier trimestre.

#### 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 EN 2014

### 1. PÔLE DRAGAGE ET ENVIRONNEMENT

Durant 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.

Au cours du second semestre 2014, DEME a acquis :

- 100 % des titres des sociétés nouvellement créées Offshore Manpower supply Panama Ltd et Offshore Manpower Singapore Pte Ltd, intégrées selon la méthode globale,
- 99,97 % des titres de la société Global Sea Mineral Resources NV, intégrée selon la méthode globale,
- 51 % des titres de la société nouvellement créée DIAP Daelim joint venture Ltd, intégrée par mise en équivalence, et
- 100 % des titres de Techno@green, intégrée selon la méthode globale.

Par ailleurs, durant 2014, DEME a cédé :

- 9,60 % de la société Highwind NV, portant son pourcentage d'intérêts dans cette entité de 60 % à 50,40 %. Highwind NV est désormais intégrée par mise en équivalence,
- la totalité de ses titres, soit 49,93 %, de la société Eco Biogaz.

Par ailleurs, les sociétés Dalian Soil Remediation et DEC canada détenues respectivement à 37,45 % et à 74,9 % par DEME, ont été liquidées durant 2014.

Enfin, la société Fasiver détenue à 74,9 %, depuis le premier semestre, a été absorbée par Agroviro et la société Techno at Green, nouvellement créée et détenue à 100 %, a également été absorbée, au cours du dernier trimestre, par la société DEME Concessions Wind.

### 2. PÔLE CONTRACTING

Le 28 novembre 2014, la division « Bâtiment » de Aannemingen Van Wellen NV a été cédée à Amart SA, une filiale de CFE, et continuera à opérer en Flandre sous la marque commerciale de « ATRO Bouw ». Le 1<sup>er</sup> décembre 2014, le groupe CFE a annoncé qu'il cédait son activité route de la société Aannemingen Van Wellen, soit 100 % de la totalité de sa participation dans la société, au groupe Willemen. La transaction de l'activité route sera effective en date du 25 février 2015.

### 3. PÔLE PROMOTION IMMOBILIÈRE

Le 28 février 2014, la société Projekt RK Bruggmann, 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 »).

Le 12 août 2014, la société La Réserve Promotions, filiale à 33 % du groupe CFE, a acquis la totalité des titres de la société LRP Development. Cette entité est intégrée par mise en équivalence.

Le 5 septembre 2014, l'entité CFE Immo, succursale du groupe CFE, a acquis 30 % des titres des sociétés Foncière de Bavière A et Foncière de Bavière C, dont l'objet est la promotion immobilière liée au quartier de Bavière à Liège. Ces entités sont intégrées par mise en équivalence.

Le 29 septembre 2014, la société anonyme Transportzone Zeebrugge (« TZZ »), dans laquelle le groupe CFE possédait 38,9 % des titres, a été dissoute. Cette société était intégrée par mise en équivalence.

Le 20 novembre 2014, la société BPI, filiale du groupe CFE, a acquis 100 % des titres de la société de droit polonais BPI Wroclaw nouvellement créée et ayant pour objet le développement de projets immobiliers en Pologne. Cette entité est intégrée selon la méthode globale.

Le 11 décembre 2014, le groupe CFE au travers de sa succursale CFE Immo, a acquis 33 % de la société Europea Housing, dont le but est la réalisation du projet « NEO » sur le plateau du Heysel. Cette entité est intégrée par mise en équivalence.

Fin de l'année 2014, le groupe CFE a cédé la totalité de ses titres, soit 100 % de la société BPI Obozowa Retail Estate Sp. z o.o. Cette entité était intégrée selon la méthode d'intégration globale.

### 4. PÔLE PPP-CONCESSIONS

Le 18 décembre 2014, le groupe CFE, a cédé la totalité de ses actions, soit 50 %, de la société anonyme Turnhout Parking. Cette société était intégrée par mise en équivalence.

## 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<sup>ER</sup> JANVIER 2015

- Améliorations aux IFRS (2011-2013) (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2015)

- IFRIC 21 Taxes (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 17 juin 2014)

L'application de ces normes et interprétations n'a pas eu d'effet significatif sur les états financiers consolidés du groupe.

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

Le groupe n'a pas anticipé les normes et interprétations suivantes dont l'application n'est pas obligatoire au 31 décembre 2015.

- IFRS 9 Instruments financiers et les amendements liés (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018, mais non encore adoptés au niveau européen)
- IFRS 14 Comptes de report réglementaires (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> 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 1<sup>er</sup> janvier 2018, mais non encore adoptés au niveau européen)
- IFRS 16 Contrats de location (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, mais non encore adoptés au niveau européen)
- Améliorations aux IFRS (2010-2012) (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> février 2015)
- Améliorations aux IFRS (2012-2014) (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016)
- 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 1<sup>er</sup> 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 (date d'entrée en vigueur reportée indéfiniment, 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 1<sup>er</sup> janvier 2016)
- Amendements à IAS 1 Présentation des états financiers – Initiative concernant les informations à fournir (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016)
- Amendements à IAS 7 Etat des flux de trésorerie – Initiative concernant les informations à fournir (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017, mais non encore adoptés au niveau européen)
- Amendements à IAS 12 Impôts sur le résultat – Comptabilisation d'actifs d'impôt différé pour des pertes non réalisées (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017, 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 1<sup>er</sup> janvier 2016)
- Amendements à IAS 19 Avantages au personnel – Cotisations

des employés (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> février 2015)

- Amendements à IAS 27 Etats financiers individuels - Méthode de la mise en équivalence (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016)

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, IFRS 15 et IFRS 16.

## **2. PRINCIPES COMPTABLES SIGNIFICATIFS**

La Compagnie d'Entreprises CFE SA (ci-après dénommée « la société » ou « CFE ») est une société de droit belge dont le siège social est situé en Belgique. Les états financiers consolidés pour la période clôturée au 31 décembre 2015 comprennent les états financiers de la société, de ses filiales, (« le groupe CFE ») et les intérêts dans les sociétés mises en équivalence.

### **2.1. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES**

#### **(A) DÉCLARATION DE CONFORMITÉ**

Les états financiers consolidés ont été établis conformément aux normes internationales d'information financière internationale (IFRS – International Financial Reporting Standards) telles qu'approuvées dans l'Union européenne.

#### **(B) BASE DE LA PRÉSENTATION**

Les états financiers sont présentés en milliers d'euros, arrondis au millier le plus proche.

Les instruments ou dérivés de capitaux propres sont valorisés au coût historique si ces instruments de capitaux propres n'ont pas de cotation publiée sur un marché actif et si d'autres méthodes d'estimation raisonnables pour déterminer la juste valeur sont clairement inappropriées et/ou inapplicables.

Les principes comptables sont appliqués de façon cohérente.

Les états financiers sont présentés avant affectation du résultat de la société mère proposée à l'assemblée générale des actionnaires.

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 ; et
- la qualification, lors de l'acquisition d'une société, du caractère de l'opération en regroupement d'entreprises ou acquisition d'actifs.

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.

## (C) PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les présents états financiers consolidés comprennent les états financiers du groupe CFE et les états financiers des entités qu'elle contrôle et ses filiales. Le groupe CFE détient le contrôle lorsqu'il :

- détient le pouvoir sur l'entité émettrice ;
- est exposée, ou a le droit, à des rendements variables, en raison de ses liens avec l'entité émettrice ;
- a la capacité d'exercer son pouvoir de manière à influencer sur le montant des rendements qu'elle obtient.

Si le groupe CFE ne détient pas la majorité des droits de vote dans une entité émettrice, il a des droits qui sont suffisants pour lui conférer le pouvoir lorsqu'il a la capacité pratique de diriger unilatéralement les activités pertinentes de l'entité émettrice. Le groupe CFE prend en considération tous les faits et circonstances lorsqu'il évalue si les droits de vote qu'il détient dans l'entité émettrice sont suffisants pour lui conférer le pouvoir, y compris les suivants :

- le nombre de droits de vote que le groupe CFE détient par rapport au nombre de droits détenus respectivement par les autres détenteurs de droits de vote et à leur dispersion ;
- les droits de vote potentiels détenus par le groupe CFE, les autres détenteurs de droits de vote ou d'autres parties ;
- les droits découlant d'autres accords contractuels ;
- les autres faits et circonstances, le cas échéant, qui indiquent que le groupe CFE a, ou n'a pas, la capacité actuelle de diriger les activités pertinentes au moment où les décisions doivent être prises, y compris les tendances du vote lors des précédentes assemblées des actionnaires.

Le groupe CFE consolide la filiale à compter de la date à laquelle il en obtient le contrôle et cesse de la consolider lorsqu'il perd le contrôle de celle-ci. Précisément, les produits et les charges d'une filiale acquise ou cédée au cours de l'exercice sont inclus dans l'état consolidé du résultat net et des autres éléments du résultat global à compter de la date où le groupe CFE acquiert le contrôle de la filiale et jusqu'à la date où elle cesse de contrôler celle-ci.

Au besoin, des ajustements sont apportés aux états financiers des filiales afin que leurs méthodes comptables concordent avec les méthodes comptables du groupe CFE. Tous les actifs et les passifs, les capitaux propres, les produits, les charges et les flux de trésorerie intragroupe qui ont trait à des transactions entre entités du groupe sont éliminés complètement lors de la consolidation.

Les changements dans les participations du groupe dans des filiales qui ne se traduisent pas par une perte de contrôle sont comptabilisés comme des transactions portant sur des capitaux propres. La valeur comptable des participations du groupe et des participations ne donnant pas le contrôle est ajustée pour tenir compte des changements des participations relatives dans les filiales. Tout écart entre le montant de l'ajustement des

participations ne donnant pas le contrôle et la juste valeur de la contrepartie versée ou reçue est comptabilisé directement dans les capitaux propres.

Lorsque le groupe CFE accorde une option de vente aux actionnaires minoritaires d'une filiale (« put » sur les participations ne donnant pas le contrôle), le passif financier y relatif est comptabilisé initialement en déduction des participations ne donnant pas le contrôle dans les capitaux propres.

Une entreprise associée est une entité dans laquelle le groupe CFE a une influence notable. L'influence notable est le pouvoir de participer aux décisions de politique financière et opérationnelle d'une entité émettrice, sans toutefois exercer un contrôle ou un contrôle conjoint sur ces politiques.

Une coentreprise est un partenariat dans lequel les parties qui exercent un contrôle conjoint sur l'entreprise ont des droits sur l'actif net de celle-ci. Le contrôle conjoint s'entend du partage contractuellement convenu du contrôle exercé sur une entreprise, qui n'existe que dans le cas où les décisions concernant les activités pertinentes requièrent le consentement unanime des parties partageant le contrôle.

Les résultats et les actifs et passifs des entreprises associées ou des coentreprises sont comptabilisés dans les présents états financiers consolidés selon la méthode de la mise en équivalence, sauf si la participation, ou une partie de celle-ci, est classée comme détenue en vue de la vente ; dans ce cas, celle-ci est comptabilisée selon IFRS 5. Selon la méthode de la mise en équivalence, une participation dans une entreprise associée ou une coentreprise est initialement comptabilisée au coût dans l'état consolidé de la situation financière, puis est ajustée par la suite pour comptabiliser la quote-part du groupe dans le résultat net et les autres éléments du résultat global de l'entreprise associée ou de la coentreprise. Si la quote-part du groupe dans les pertes d'une entreprise associée ou d'une coentreprise est supérieure à sa participation dans celles-ci, le groupe CFE cesse de comptabiliser sa quote-part dans les pertes à venir. Les pertes additionnelles sont comptabilisées seulement dans la mesure où le groupe CFE a contracté une obligation légale ou implicite ou a effectué des paiements au nom de l'entreprise associée ou de la coentreprise.

Une participation dans une entreprise associée ou une coentreprise est comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence à partir de la date à laquelle l'entité émettrice devient une entreprise associée ou une coentreprise. Lors de l'acquisition de la participation dans une entreprise associée ou une coentreprise, tout excédent du coût de la participation sur la quote-part revenant au groupe de la juste valeur nette des actifs et des passifs identifiables de l'entité émettrice est comptabilisé à titre de goodwill, qui est inclus dans la valeur comptable de la participation. Tout excédent de la quote-part revenant au groupe de la juste valeur nette des actifs et des passifs identifiables sur le coût de la participation, après réévaluation, est immédiatement comptabilisé en résultat net dans la période d'acquisition de la participation.

Une entreprise commune est un partenariat dans lequel les parties qui exercent un contrôle conjoint sur l'entreprise ont des droits sur les actifs et des obligations au titre des passifs, relatifs à celle-ci. Le contrôle conjoint s'entend du partage contractuellement convenu du contrôle exercé sur une entreprise, qui n'existe que dans le cas où les décisions concernant les activités pertinentes requièrent le consentement unanime des parties



partageant le contrôle. Lorsqu'une entité du groupe CFE entreprend ses activités dans le cadre d'une entreprise commune, le groupe CFE, à titre de coparticipant, doit comptabiliser les éléments suivants relativement à ses intérêts dans l'entreprise commune :

- ses actifs, y compris sa quote-part des actifs détenus conjointement ;
- ses passifs, y compris sa quote-part des passifs assumés conjointement, le cas échéant ;
- les produits qu'il a tirés de la vente de sa quote-part de la production générée par l'entreprise commune ;
- sa quote-part des produits tirés de la vente de la production générée par l'entreprise commune ;
- les charges qu'il a engagées, y compris sa quote-part des charges engagées conjointement, le cas échéant.

## (D) MONNAIES ÉTRANGÈRES

### (1) TRANSACTIONS EN MONNAIES ÉTRANGÈRES

Les transactions en monnaies étrangères sont comptabilisées au taux de change en vigueur à la date de la transaction. Les actifs et passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis au taux de clôture. Les gains et les pertes qui résultent de ces transactions ainsi que la conversion des éléments d'actif et de

passif monétaires libellés en monnaies étrangères sont comptabilisés en compte de résultats.

Les actifs et passifs non monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis au taux de change en vigueur à la date de la transaction.

### (2) ÉTATS FINANCIERS DES ENTITÉS ÉTRANGÈRES

Les actifs et passifs de sociétés du groupe CFE utilisant des devises fonctionnelles autres que l'euro sont convertis en euros au taux de change en vigueur à la date de clôture. Les comptes de résultats des filiales étrangères, à l'exclusion des entités étrangères exerçant leurs activités dans des pays où prévaut une hyper-inflation, sont convertis en euros au taux de change moyen de l'exercice (proche du taux en vigueur à la date de la transaction).

Les éléments constituant les capitaux propres sont convertis au taux de change historique.

Les écarts de conversion générés, à l'occasion de cette conversion, sont comptabilisés en autres éléments du résultat global et font l'objet d'une réserve séparée des capitaux propres, en l'occurrence les « écarts de conversion ». Ces écarts sont enregistrés dans le compte de résultats au cours de l'exercice durant lequel l'entité est cédée ou liquidée.

### (3) TAUX DE CONVERSION

DEVICES	TAUX CLÔTURE 2015	TAUX MOYEN 2015	TAUX CLÔTURE 2014	TAUX MOYEN 2014
Zloty polonais	4,265	4,184	4,283	4,186
Forint hongrois	315,379	309,960	315,588	308,690
Dollar US	1,087	1,110	1,210	1,328
Dollar Singapour	1,535	1,526	1,600	1,682
Rial du Qatar	3,958	4,042	4,407	4,837
Leu roumain	4,524	4,441	4,483	4,443
Dinar tunisien	2,211	2,178	2,257	2,253
Franc CFA	655,957	655,957	655,957	655,957
Dollar australien	1,490	1,478	1,483	1,473
Naira du Nigéria	216,39	219,56	221,448	219,138
Dirahm marocain	10,797	10,813	10,981	11,165
Yenis turc	3,175	3,020	2,820	2,904

1 euro = X Devise

## (E) IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

### (1) FRAIS DE RECHERCHE ET DE DÉVELOPPEMENT

Les frais de recherche exposés dans le but d'acquérir une compréhension des connaissances scientifiques ou des techniques nouvelles, sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus.

Les frais de développement, grâce auxquels les résultats des recherches sont appliqués à la planification ou à la conception de la production de produits ou de procédés nouveaux ou améliorés, sont comptabilisés en tant qu'actif si le produit ou le procédé est réalisable techniquement et commercialement, si la société a suffisamment de ressources pour réaliser le développement et si les dépenses attribuables peuvent être identifiées de manière fiable.

Les frais activés comprennent tous les coûts directement attribuables à cet actif, qui sont nécessaires à sa création, sa production et à sa préparation en vue de son utilisation projetée. Les autres frais de développement sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus.

Les frais de développement comptabilisés en tant qu'actif sont repris au bilan à leur coût d'acquisition diminué des amortissements cumulés (voir ci-dessous) et des dépréciations.

### (2) AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les autres immobilisations incorporelles, acquises par la société, sont comptabilisées au bilan à leur coût d'acquisition diminué des amortissements cumulés (voir ci-dessous) et des dépréciations. Les frais relatifs aux goodwill et marques générés en interne sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus.

### (3) DÉPENSES ULTÉRIEURES

Les dépenses ultérieures au titre d'une immobilisation incorporelle sont comptabilisées en tant qu'actif uniquement si elles permettent à l'actif de générer des avantages économiques futurs, au-delà du niveau de performance défini à l'origine. Tous les autres frais sont comptabilisés parmi les charges lorsqu'ils sont encourus.

### (4) AMORTISSEMENTS

Les actifs immobilisés incorporels sont amortis linéairement sur une période correspondant à leur durée d'utilité estimée aux taux ci-après :

- Minimum 5 % Les concessions d'exploitation
- 33,33 % Les logiciels d'application

## (F) REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

Les acquisitions de filiales et d'entreprises sont comptabilisées selon la méthode de l'acquisition. La contrepartie transférée à l'occasion d'un regroupement d'entreprises est évaluée à la juste valeur ; les frais connexes à l'acquisition sont comptabilisés en résultat lorsqu'ils sont encourus.

Lorsqu'une contrepartie transférée par le groupe dans le cadre d'un regroupement d'entreprises inclut un accord de contrepartie éventuelle, la contrepartie éventuelle est évaluée à sa juste valeur à la date d'acquisition. Les variations de la juste valeur

de la contrepartie éventuelle qui constituent des ajustements de période d'évaluation (voir ci-dessous) sont comptabilisées rétropectivement ; les autres variations de la juste valeur de la contrepartie éventuelle sont comptabilisées au compte de résultats.

Dans un regroupement d'entreprises réalisé par étapes, le groupe doit réévaluer la participation qu'il détenait précédemment dans l'entreprise acquise à la juste valeur à la date d'acquisition (c.-à-d. la date à laquelle le groupe a obtenu le contrôle) et comptabiliser l'éventuel profit ou perte en résultat net.

À la date d'acquisition, les actifs identifiables acquis et les passifs repris sont comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition à l'exception :

- des actifs ou passifs d'impôt différé et des passifs ou actifs liés aux dispositions visant les avantages des membres du personnel, qui sont comptabilisés et évalués conformément à IAS 12, Impôts sur le résultat, et à IAS 19, Avantages du personnel, respectivement ;
- des passifs ou des instruments de capitaux propres liés à des accords de paiement fondés sur des actions de l'entreprise acquise ou à des accords de paiement fondé sur des actions du groupe conclus pour remplacer des accords de paiement fondé sur des actions de l'entreprise acquise, qui sont évalués conformément à IFRS 2, Paiement fondé sur des actions, à la date d'acquisition ;
- des actifs (ou des groupes destinés à être cédés) classés comme détenus en vue de la vente selon IFRS 5, Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées, qui sont évalués conformément à cette norme.

Si la comptabilisation initiale d'un regroupement d'entreprises est inachevée à la fin de la période de présentation de l'information financière au cours de laquelle le regroupement d'entreprises survient, le groupe doit présenter les montants provisoires relatifs aux éléments pour lesquels la comptabilisation est inachevée. Ces montants provisoires sont ajustés durant la période d'évaluation (voir ci-dessous), ou les actifs ou passifs additionnels sont comptabilisés pour tenir compte d'informations nouvelles obtenues à propos des faits et des circonstances qui prévalaient à la date d'acquisition et qui, si elles avaient été connues, auraient eu une incidence sur les montants comptabilisés à cette date.

Les ajustements de période d'évaluation découlent d'informations additionnelles à propos des faits et des circonstances qui prévalaient à la date d'acquisition obtenues pendant la « période d'évaluation » (maximum d'un an à partir de la date d'acquisition).

### (1) GOODWILL POSITIF

Le goodwill découlant d'un regroupement d'entreprises est comptabilisé en tant qu'actif à la date d'obtention du contrôle (la date d'acquisition). Le goodwill est évalué comme l'excédent de la somme de la contrepartie transférée, du montant des participations ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise et de la juste valeur de la participation précédemment détenue par le groupe dans l'entreprise acquise (s'il y a lieu) sur le solde net des montants, à la date d'acquisition, des actifs identifiables acquis et des passifs repris.

Les participations ne donnant pas le contrôle sont évaluées initialement soit à la juste valeur, soit à la quote-part de la participation ne donnant pas le contrôle dans l'actif net identifiable

comptabilisé de l'entreprise acquise. Le choix de la base d'évaluation s'effectue transaction par transaction.

Le goodwill n'est pas amorti mais fait l'objet d'un test de dépréciation réalisé annuellement ou plus fréquemment s'il y a une indication que l'unité génératrice de trésorerie auquel il est alloué (généralement, une filiale) pourrait avoir subi une perte de valeur. Le goodwill est exprimé dans la devise de la filiale à laquelle il se rapporte. Si la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie est inférieure à sa valeur comptable, la perte de valeur est d'abord portée en réduction de tout goodwill affecté à l'unité et est par la suite imputée aux autres actifs de l'unité au prorata de la valeur comptable de chacun des actifs compris dans l'unité. Le goodwill est comptabilisé au bilan à la valeur d'acquisition diminuée des dépréciations. Une perte de valeur comptabilisée pour un goodwill n'est pas reprise dans des périodes ultérieures. À la sortie d'une filiale, le goodwill qui en découle ainsi que le montant cumulé des autres éléments du résultat global relatif à cette filiale sont pris en compte dans la détermination du résultat net de la sortie.

Pour les sociétés mises en équivalence, la valeur comptable du goodwill est incluse dans la valeur comptable de cette participation.

## (2) GOODWILL NÉGATIF

Si le solde net des montants, à la date d'acquisition, des actifs identifiables acquis et des passifs repris est supérieur à la somme de la contrepartie transférée, du montant des participations ne donnant pas le contrôle dans l'entreprise acquise et de la juste valeur de la participation précédemment détenue par le groupe dans l'entreprise acquise (s'il y a lieu), l'excédent est comptabilisé immédiatement en résultat net à titre de profit sur une acquisition à des conditions avantageuses.

## (G) IMMOBILISATIONS CORPORELLES

### (1) COMPTABILISATION ET ÉVALUATION

Toutes les immobilisations corporelles sont portées à l'actif uniquement s'il est probable que des avantages économiques futurs iront à l'entité et si son coût peut être évalué de façon fiable. Ces critères sont applicables lors de la comptabilisation initiale et pour des dépenses ultérieures.

Toutes les immobilisations corporelles sont reprises au bilan à leur coût d'acquisition historique diminué des amortissements cumulés et des dépréciations.

Le coût historique inclut le prix d'achat d'origine, les coûts d'emprunts encourus pendant la période de construction et les coûts accessoires directs (par exemple les taxes non recouvrables ou le transport). Le coût des actifs produits par l'entreprise comprend les coûts des matériaux, les coûts salariaux directs et une proportion appropriée des coûts généraux.

### (2) DÉPENSES ULTÉRIEURES

Les dépenses ultérieures ne sont portées à l'actif que si elles permettent d'augmenter les avantages économiques futurs générés par l'immobilisation corporelle. Les frais de réparation et d'entretien qui ne permettent pas d'augmenter les avantages économiques futurs de l'actif auquel ils ont trait, sont comptabilisés en charges lorsqu'ils sont encourus.

## (3) AMORTISSEMENTS

Les amortissements sont calculés à partir de la date à laquelle l'actif est prêt à être utilisé. Les amortissements sont calculés selon la méthode linéaire et sur base de la durée de vie économique utile estimée de ces actifs soit :

camions	3 ANS
véhicules	3 À 5 ANS
autre matériel	5 ANS
matériel informatique	3 ANS
matériel de bureau	5 ANS
mobilier de bureau	10 ANS
constructions	25-33 ANS
dragues avec désagrégateur et dragues suceuses	18 ANS AVEC UNE VALEUR RÉSIDUELLE DE 5 %
dragues flottantes et bacs navigateurs	25 ANS AVEC VALEUR RÉSIDUELLE DE 5 %
pontons, bacs, navires et boosters	18 ANS SANS VALEUR RÉSIDUELLE
grues	12 ANS AVEC UNE VALEUR RÉSIDUELLE DE 5 %
excavateurs	7 ANS SANS VALEUR RÉSIDUELLE
conduits	3 ANS SANS VALEUR RÉSIDUELLE
chaînes et installations de chantier	5 ANS
matériel de chantier divers	5 ANS

Les terrains ne font pas l'objet d'un amortissement étant donné qu'ils sont considérés comme ayant une durée de vie illimitée.

Les coûts d'emprunts qui sont directement liés à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif nécessitant une longue période de préparation sont inclus dans le coût de cet actif.

### (4) MÉTHODE DE COMPTABILISATION DE LA FLOTTE DE DRAGUES

La valeur d'acquisition se divise en deux parties, une composante bateau qui représente 92 % de la valeur d'acquisition amortie linéairement suivant le taux d'amortissement défini par type de bateau et une composante maintenance qui représente 8 % de la valeur d'acquisition et qui est quant à elle amortie linéairement sur 4 ans. Pour les bateaux de type « Jack-Up », le système de levage et la grue sont amortis linéairement sur 10 ans.

À l'acquisition d'un bateau, les pièces de rechanges sont capitalisées en proportion des achats avec un maximum de 8 % sur le prix d'achat total du bateau (100 %) et sont amorties linéairement sur la durée de vie restante à partir de la date à laquelle l'actif est disponible pour l'utilisation.

Certaines réparations sont activées et amorties linéairement sur 4 ans à partir de la remise en navigation du bateau.

## (H) IMMEUBLES DE PLACEMENT

Un immeuble de placement est un bien immobilier détenu dans le but d'en retirer des loyers ou de valoriser le capital investi ou les deux.



Un immeuble de placement se distingue d'un bien immobilier occupé par son propriétaire ou preneur en ce sens qu'il génère des flux de trésorerie indépendants des autres actifs détenus par l'entreprise.

Les immeubles de placement sont évalués au bilan à leur coût y inclus les coûts d'emprunts encourus pendant la période de construction, diminué des amortissements et des dépréciations.

Les amortissements sont calculés à partir de la date à laquelle l'actif est prêt à être utilisé, selon la méthode linéaire et selon un taux correspondant à la durée de vie économique utile estimée de ces actifs.

Les terrains ne font pas l'objet d'un amortissement étant donné qu'ils sont considérés comme ayant une durée de vie illimitée.

## **(I) CONTRATS DE LOCATION**

Lorsqu'un contrat de location transfère à la société la quasi-totalité des avantages et risques inhérents à la propriété d'un actif, il est considéré comme étant un contrat de location-financement.

Les actifs détenus en vertu d'un contrat de location-financement sont portés à l'actif du bilan à la valeur actualisée des loyers minimaux estimés au moment de la conclusion du contrat si celle-ci est inférieure, à la juste valeur des biens diminuée des amortissements cumulés et des dépréciations.

Tous les paiements à effectuer dans le cadre de tels contrats sont répartis entre les remboursements de la dette et une charge financière afin d'obtenir sur toute la durée du leasing un taux d'intérêt constant sur la dette enregistrée. Les obligations correspondantes, hors intérêts, sont comptabilisées en dettes financières. La part des paiements correspondant aux intérêts est prise en charge sur la durée du leasing.

Les immobilisations corporelles acquises dans le cadre de contrats de location-financement sont amorties de façon linéaire sur leur durée d'utilité ou sur la durée du contrat de location si celui-ci ne prévoit pas le transfert de propriété à son terme.

Les contrats de location pour lesquels les avantages et risques inhérents à la propriété du bien sont conservés par le loueur sont considérés comme étant des leasings opérationnels. Les paiements relatifs à de tels leasings opérationnels sont comptabilisés en charges de façon linéaire sur la durée du contrat.

Lorsqu'il est mis fin à un contrat de leasing opérationnel avant qu'il ne soit arrivé à échéance, toute indemnité payée au bailleur est prise en charge pendant la période au cours de laquelle il est mis fin au contrat.

## **(J) ACTIFS FINANCIERS**

Chaque catégorie de placements est comptabilisée à sa valeur d'acquisition.

### **(1) PARTICIPATIONS DISPONIBLES À LA VENTE**

Cette rubrique reprend les titres de sociétés (disponibles à la vente) dans lesquelles le groupe CFE n'a pas de contrôle, ni d'influence notable. Ceci est généralement justifié par la possession de moins de 20 % des droits de vote. De tels investissements sont comptabilisés à leur juste valeur sauf si celle-ci ne peut être déterminée de façon fiable. Dans cette dernière hypothèse, ils

sont dès lors comptabilisés à leur coût d'acquisition diminué des dépréciations.

Les dépréciations sont enregistrées en compte de résultats. Les changements de la juste valeur sont comptabilisés en autres éléments du résultat global et font l'objet d'une réserve spécifique dans les capitaux propres. Lors de la vente d'une participation, la différence entre le produit net de la vente et la valeur comptable est enregistrée en compte de résultats.

## **(2) PRÊTS ET CRÉANCES**

### **(2.1) Titres d'emprunt et autres actifs financiers**

Les placements dans les titres d'emprunt sont présentés comme étant des actifs financiers détenus à des fins de transaction et sont évalués à leur coût amorti, déterminé sur base du « effective interest rate method ». La méthode du taux d'intérêt effectif est une méthode de calcul du coût amorti d'un actif ou d'un passif financier et d'affectation des produits financiers ou des charges financières au cours de la période considérée. Le taux d'intérêt effectif est le taux qui actualise exactement les décaissements ou encaissements de trésorerie futurs sur la durée de vie prévue de l'instrument financier ou, selon les cas, sur une période plus courte de manière à obtenir la valeur comptable nette de l'actif ou du passif financier. Le bénéfice ou la perte est enregistré dans le compte de résultats. Les dépréciations sont comptabilisées en compte de résultats.

Les autres actifs financiers de la société sont repris comme étant disponibles à la vente et sont comptabilisés à leur juste valeur. Les profits et les pertes générés par une variation de juste valeur de ces actifs financiers sont inclus dans les autres éléments du résultat global. Les dépréciations sont comptabilisées dans le compte de résultats.

### **(2.2) Créances commerciales**

Nous référons au paragraphe (L).

## **(3) ACTIFS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DU COMPTE DE RÉSULTATS**

Les instruments dérivés sont comptabilisés à la juste valeur par le compte de résultats à moins qu'ils ne fassent l'objet d'une documentation de couverture (paragraphe X).

## **(K) STOCKS**

Les stocks sont évalués au coût moyen pondéré ou à la valeur nette de réalisation si cette dernière est inférieure.

Le coût des produits finis et des en-cours de fabrication reprend les matières premières, les autres matières entrant dans la fabrication, la main-d'œuvre directe, les autres coûts directs, les coûts d'emprunts encourus dans la mesure où le bien nécessite une longue période de construction et une affectation des frais généraux de production fixes et variables basés sur la capacité normale des installations de production.

La valeur nette de réalisation correspond au prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité après déduction des coûts d'achèvement estimés et de ceux nécessaires à la réalisation de la vente.

## (L) CRÉANCES COMMERCIALES

Les créances commerciales courantes sont valorisées au coût amorti, en général identique à leur valeur nominale diminuée des réductions de valeur. À la fin de l'exercice comptable, les créances commerciales dont le remboursement est incertain font l'objet d'une réduction de valeur.

## (M) CONTRATS DE CONSTRUCTION

Lorsque le résultat d'un contrat de construction peut être estimé de façon fiable, les produits du contrat et les coûts du contrat, y inclus les coûts d'emprunts encourus dans la mesure où le contrat dépasse l'exercice comptable, sont comptabilisés respectivement en produits et en charges en fonction du degré d'avancement de l'activité du contrat à la date de clôture (méthode du pourcentage d'avancement). Le degré d'avancement de l'activité est calculé suivant la méthode du « cost to cost ». Une perte attendue sur le contrat de construction est immédiatement comptabilisée en charges.

Selon la méthode du pourcentage d'avancement, les produits du contrat sont comptabilisés dans le compte de résultats des exercices au cours desquels les travaux sont exécutés. Les coûts du contrat sont comptabilisés en charges dans le compte de résultats des exercices au cours desquels les travaux auxquels ils se rattachent sont exécutés.

Des coûts encourus qui se rapportent à des activités futures sur le contrat sont comptabilisés en tant qu'actif, à condition qu'il soit probable qu'ils pourront être recouvrés.

Le groupe CFE a pris l'option de ne pas présenter distinctement les informations relatives aux contrats de construction dans le bilan mais uniquement dans les notes.

## (N) TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les caisses et les dépôts à terme ayant une échéance à l'origine de moins de trois mois.

## (O) DÉPRÉCIATION (IMPAIRMENT)

La valeur comptable des actifs non courants (à l'exception des actifs financiers entrant dans le champ d'application de l'IAS 39, des impôts différés et des actifs non courants détenus en vue de la vente) est revue à chaque date de clôture afin de déterminer s'il existe une indication qu'un actif ait perdu de sa valeur. Si une telle indication existe, la valeur recouvrable est alors estimée. Pour ce qui est des immobilisations incorporelles ayant une durée d'utilité indéfinie et des goodwill, la valeur recouvrable est estimée à chaque clôture. Une dépréciation est comptabilisée lorsque la valeur comptable de cet actif ou de son unité génératrice de trésorerie dépasse sa valeur recouvrable. Les dépréciations sont enregistrées au compte de résultats.

## (1) ESTIMATION DE LA VALEUR RECOUVRABLE

La valeur recouvrable des créances et des placements de la société détenus jusqu'à leur échéance est la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs, escomptés au taux d'intérêt originel effectif inhérent à ces actifs.

La valeur recouvrable des autres actifs est le montant le plus élevé entre la juste valeur moins les coûts de vente de l'actif et leur valeur d'utilité. La valeur d'utilité est la valeur actualisée des flux futurs estimés de trésorerie.

Afin de déterminer la valeur d'utilité, les flux futurs estimés de trésorerie sont actualisés, en utilisant un taux d'intérêt avant impôts qui reflète à la fois l'intérêt du marché actuel et les risques spécifiques liés à l'actif.

Pour les actifs qui ne génèrent pas eux-mêmes de flux de trésorerie, le montant recouvrable est déterminé pour l'unité génératrice de trésorerie à laquelle ces actifs appartiennent.

## (2) REPRISE DE LA DÉPRÉCIATION

Une dépréciation relative aux créances ou placements détenus jusqu'à leur échéance est reprise si l'augmentation subséquente de la valeur recouvrable peut être mise objectivement en relation avec un événement survenant après la comptabilisation de la dépréciation.

À l'exception du goodwill pour lequel les pertes de valeur ne sont jamais reprises, les dépréciations sur les autres actifs ne sont reprises que lorsqu'un changement dans les estimations utilisées pour déterminer le montant recouvrable survient.

Une dépréciation d'actif ne peut être reprise que si la valeur comptable de l'actif, augmentée après reprise d'une perte de valeur, n'excède pas la valeur comptable nette des amortissements, qui aurait été déterminée, si aucune dépréciation n'avait été comptabilisée pour cet actif.

## (P) CAPITAL

### ACHAT D'ACTIONS PROPRES

Lorsque des actions de la société sont rachetées par cette dernière ou par une société du groupe CFE, le montant payé, en ce compris les coûts directement attribuables à leur acquisition, est comptabilisé en déduction des capitaux propres. Le produit de la vente d'actions est directement inclus dans le total des capitaux propres, sans impact sur le compte de résultats.

## (Q) PROVISIONS

Des provisions sont constituées lorsque la société a une obligation juridique ou une obligation implicite résultant d'événements survenus dans le passé, lorsqu'il est probable qu'une sortie de ressources générant des avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation et lorsque le montant de cette obligation peut être estimé de manière fiable.

Le montant enregistré en tant que provision correspond à la meilleure estimation de la dépense nécessaire pour éteindre l'obligation actuelle à la date du bilan. Cette estimation est établie en utilisant un taux d'intérêt avant impôts qui reflète à la fois les évaluations du marché actuel et les risques spécifiques de la dette.

Des provisions pour restructuration sont constituées lorsque la société a approuvé un plan détaillé et formalisé de restructuration et lorsque la restructuration a été entreprise ou annoncée publiquement. Les coûts qui sont liés aux activités normales poursuivies par la société ne sont pas provisionnés.

Les provisions courantes correspondent aux provisions directement liées au cycle d'exploitation propre à chaque métier, quelle que soit leur échéance estimée.

Les provisions pour service après-vente couvrent les obligations des entités du groupe CFE dans le cadre des garanties légales concernant les chantiers livrés. Elles sont estimées de manière statistique selon les dépenses constatées au cours des années précédentes ou de manière individuelle sur la base des problèmes spécifiquement identifiés. Les provisions pour service après-vente sont constituées à partir du commencement des travaux.

Une provision pour contrats déficitaires est constituée lorsque les avantages économiques attendus d'un contrat sont moins élevés que les coûts inévitables liés au respect des obligations du contrat.

Les provisions pour litige liées à l'activité concernent, pour l'essentiel, des litiges avec des clients, sous-traitants, co-traitants ou fournisseurs. Les autres provisions pour risque courantes sont principalement constituées de provisions pour pénalités de retard et autres risques rattachés à l'exploitation.

Les provisions non courantes correspondent aux provisions non directement liées au cycle d'exploitation et dont l'échéance est généralement supérieure à un an.

## **(R) AVANTAGES DU PERSONNEL**

### **(1) OBLIGATIONS EN MATIÈRE DE PENSION**

Les obligations en matière de pension reprennent les plans de pension et les assurances vie.

La société met en œuvre à travers le monde des plans de pension de type « prestations définies » et de type « cotisations définies ».

En Belgique, certains plans de pension basés sur des cotisations définies font l'objet d'un rendement minimum légalement garanti par l'employeur et sont donc qualifiés de plans de type « prestations définies ».

Les actifs de ces plans sont en général détenus par des institutions séparées et sont en général financés par des contributions des filiales concernées et par les membres de son personnel. Ces contributions sont déterminées sur base des recommandations d'actuaire indépendants.

Les obligations en matière de pension du groupe CFE sont soit couvertes, soit non couvertes par des actifs.

#### **a) Plans de pension de type « cotisations définies »**

Les contributions à ces plans de pension sont enregistrées dans le compte de résultats de l'exercice durant lequel elles surviennent.

#### **b) Plans de pension de type « prestations définies »**

Pour ces plans de pension, les coûts sont estimés séparément pour chaque plan en utilisant la méthode des unités de crédit projetées. La méthode des unités de crédit projetées considère que chaque période de services donne droit à une unité d'avantage supplémentaire et chaque unité est considérée séparément.

Suivant cette méthode, le coût des pensions est pris en charge au compte de résultats de façon à répartir le coût de manière régulière au cours de la carrière résiduelle des travailleurs participant au plan et ce, sur base des recommandations d'actuaire

qui effectuent une évaluation annuelle complexe de ces plans. Les montants comptabilisés au compte de résultats comprennent le coût des services rendus, les charges d'intérêts, les revenus attendus des actifs de couverture et les coûts des services passés.

Les obligations relatives aux pensions comptabilisées au bilan sont évaluées en tenant compte de la valeur actuelle des dépenses futures estimées, calculées en utilisant des taux d'intérêts correspondant à ceux applicables aux obligations d'entreprises de première qualité d'une durée similaire à celles des obligations en matière de pensions après déduction des coûts des services passés non reconnus et de la juste valeur des actifs.

Le calcul des bénéfices et pertes actuariels est déterminé séparément pour chaque type de plan à prestations définies. Les bénéfices et pertes actuariels reprennent l'effet des différences entre les hypothèses actuarielles prévues et les réalisations et l'effet des modifications des hypothèses actuarielles.

Les écarts actuariels sur les engagements ou les actifs liés aux avantages postérieurs à l'emploi et résultant des ajustements d'expérience et/ou des changements d'hypothèses actuarielles sont comptabilisés en autres éléments du résultat global dans la période dans laquelle ils sont encourus et font l'objet d'une réserve séparée dans les capitaux propres. Ces écarts et les variations de la limite de l'actif comptabilisé sont présentés dans l'état du résultat global.

Les charges d'intérêt à la suite de la désactualisation des avantages de retraite et engagements similaires et les produits financiers du rendement attendu des actifs du régime sont comptabilisés en résultat dans les éléments financiers.

L'introduction ou la modification d'un nouveau régime postérieur à l'emploi ou autres régimes à long terme peut augmenter la valeur actualisée de l'obligation au titre de prestations définies pour les services rendus dans les périodes précédentes, c'est-à-dire le coût des services passés. Le coût des services passés lié aux régimes postérieurs à l'emploi est comptabilisé en résultat de façon linéaire sur la période moyenne jusqu'à ce que les avantages correspondants sont acceptés par les employés. Les avantages acceptés à la suite de l'adoption ou la modification d'un régime postérieur à l'emploi, et les coûts des services passés liés aux autres avantages à long terme, sont immédiatement comptabilisés en résultat.

Les calculs actuariels des obligations postérieures à l'emploi et des autres avantages à long terme sont effectués par des actuaire indépendants.

### **(2) BONUS**

Les bonus octroyés aux employés et cadres supérieurs sont basés sur des objectifs résultant d'indicateurs financiers clés. Le montant estimé des bonus est reconnu comme une charge de l'exercice auquel ils se rattachent.

## **(S) PASSIFS FINANCIERS**

### **(1) PASSIFS AU COÛT AMORTI**

Les emprunts portant intérêts sont valorisés à leur coût initial, diminué des coûts de transaction y afférents. Toute différence entre cette valeur nette et la valeur de remboursement est comptabilisée au compte de résultats pendant la durée de l'emprunt

selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Nous référons au paragraphe J 2.1 pour la définition de cette méthode.

## **(2) PASSIFS FINANCIERS DÉSIGNÉS COMME ÉTANT À LA JUSTE VALEUR PAR LE BIAIS DU COMPTE DE RÉSULTATS**

Les instruments dérivés sont comptabilisés à la juste valeur par le compte de résultats à moins qu'ils ne fassent l'objet d'une documentation de couverture (paragraphe X).

## **(T) DETTES COMMERCIALES ET AUTRES DETTES**

Les dettes commerciales et les autres dettes courantes sont valorisées à leur valeur nominale.

## **(U) IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT**

L'impôt sur le résultat de l'exercice reprend l'impôt courant et l'impôt différé. Les impôts sont comptabilisés au compte de résultats sauf s'ils concernent des éléments qui ont été comptabilisés en autres éléments du résultat global ou en « capitaux propres » ; dans ce cas, les impôts différés sont également comptabilisés dans ces rubriques.

L'impôt courant est le montant des impôts à payer sur les revenus imposables de l'année écoulée ainsi que tout ajustement aux impôts payés ou à payer relatifs aux années antérieures. Il est calculé en utilisant le taux d'imposition en vigueur à la date de clôture.

L'impôt différé est calculé selon la méthode dite du report variable (« liability method ») sur toutes les différences temporelles existant entre la base fiscale d'un actif/passif et sa valeur comptable. Les taux d'imposition en vigueur à la date de la clôture sont utilisés pour le calcul des impôts différés actifs et passifs.

En vertu de cette méthode, la société doit, dans le cas d'un regroupement d'entreprises, établir des provisions pour impôts différés pour la différence entre la juste valeur de l'actif net acquis et sa base fiscale.

Les différences temporelles suivantes ne sont pas prises en compte : le goodwill non déductible fiscalement, la comptabilisation initiale des éléments d'actif et de passif qui n'affectent ni le bénéfice comptable ni le bénéfice imposable et les différences concernant les participations dans des filiales tant qu'il n'est pas probable qu'elles seront extournées dans un futur prévisible.

Un actif d'impôt différé n'est comptabilisé que s'il est probable qu'un bénéfice imposable futur sera disponible permettant de compenser l'avantage fiscal. L'actif d'impôts différés sera réduit s'il n'est plus probable que l'avantage fiscal y afférent soit réalisé.

## **(V) PRODUITS**

### **(1) PRODUITS DES CONTRATS DE CONSTRUCTION**

Les produits d'un contrat de construction comprennent le montant initial des produits convenu dans le contrat et les modifications dans les travaux du contrat, les réclamations et les primes de performance dans la mesure où il est probable qu'elles donneront lieu à des produits et où elles peuvent être évaluées de façon fiable.

Les produits du contrat sont mesurés à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir.

Une modification peut entraîner une augmentation ou une diminution des produits du contrat.

Une modification est une instruction donnée par le client en vue d'un changement dans l'étendue des travaux à exécuter au titre du contrat. Une modification est incluse dans les produits du contrat lorsqu'il est probable que le client approuvera la modification et que le montant des produits résultant de cette modification peut être évalué de façon fiable.

Les primes de performance font partie des produits du contrat lorsque l'avancement du contrat est tel qu'il est probable que les niveaux de performance spécifiés seront atteints ou dépassés et le montant de la prime de performance peut être évalué de façon fiable.

Les produits du contrat sont comptabilisés en fonction du degré d'avancement de l'activité du contrat à la date de clôture (selon la méthode du pourcentage d'avancement, calculé comme la proportion entre les coûts du contrat à la date de clôture et les coûts totaux estimés du contrat).

Une perte attendue sur le contrat de construction est immédiatement comptabilisée en compte de résultats.

### **(2) MARCHANDISES VENDUES, BIENS IMMOBILIERS VENDUS ET SERVICES RENDUS**

Les produits liés à la vente de marchandises et des biens immobiliers sont comptabilisés lorsque les risques et avantages importants inhérents à la propriété des biens sont transférés de façon substantielle à l'acheteur et qu'aucune incertitude ne subsiste quant au recouvrement des montants dus, aux charges relatives à la transaction et au retour éventuel des marchandises.

### **(3) PRODUITS DE LOCATION ET HONORAIRES**

Les produits de location et les honoraires sont comptabilisés selon la méthode linéaire pendant la durée de la location.

### **(4) PRODUITS FINANCIERS**

Les produits financiers comprennent les intérêts à recevoir sur les placements, les dividendes, les royalties, les produits de conversion de monnaies étrangères et les produits concernant les instruments de couverture comptabilisés au compte de résultats.

Les intérêts, royalties et dividendes provenant de l'utilisation des ressources de l'entreprise par des tiers sont comptabilisés lorsqu'il est probable que les avantages économiques liés à la transaction reviendront à l'entreprise et lorsque les revenus peuvent être estimés de façon fiable.

Les produits d'intérêts sont enregistrés lorsqu'ils sont acquis (compte tenu du temps écoulé et en tenant compte du rendement effectif de l'actif) sauf s'il subsiste un doute quant à l'encaissement. Les revenus des royalties sont enregistrés sur base d'un prorata qui tient compte des clauses de la convention. Les dividendes sont comptabilisés au compte de résultats à la date où les dividendes sont déclarés.

### **(5) SUBVENTIONS**

Les subventions sont comptabilisées initialement au bilan comme produits à reporter s'il y a une assurance raisonnable qu'elles

seront perçues et que les conditions liées à la subvention seront remplies. Les subventions qui compensent les frais encourus par la société sont enregistrées comme produit au compte de résultats sur base systématique pendant la période au cours de laquelle les frais correspondants sont encourus.

Les subventions qui indemnisent la société pour les frais d'éléments d'actif sont comptabilisées en compte de résultats en tant que produits sur base systématique de la durée de vie économique utile de l'élément d'actif. Ces subventions sont présentées en déduction de la valeur de l'actif y relative.

## **(W) CHARGES**

### **(1) CHARGES FINANCIÈRES**

Les charges financières comprennent les intérêts dus sur les emprunts, les pertes de change sur les monnaies étrangères et les pertes émanant des instruments de couverture qui sont repris au compte de résultats.

Tous les intérêts et les autres coûts encourus liés aux emprunts, hors ceux qui étaient éligibles à être capitalisés, sont comptabilisés en résultat en tant que charges financières. Les frais d'intérêts relatifs aux paiements de location-financement sont reconnus au compte de résultats en utilisant la méthode de taux d'intérêt effectif.

### **(2) FRAIS DE RECHERCHE ET DE DÉVELOPPEMENT, FRAIS DE PUBLICITÉ ET DE PROMOTION ET COÛTS DE DÉVELOPPEMENT DE SYSTÈMES INFORMATIQUES**

Les frais de recherche, de publicité et de promotion sont pris en résultat pendant l'exercice au cours duquel ils ont été encourus. Les frais de développement et de développement de systèmes informatiques sont pris en charges lorsqu'ils sont encourus s'ils ne satisfont pas aux critères d'immobilisations incorporelles.

## **(X) COMPTABILITÉ DE COUVERTURE**

La société utilise des instruments financiers dérivés principalement afin de réduire les risques liés aux fluctuations défavorables des taux d'intérêt, des taux de change, des prix des matières premières et d'autres risques de marché. Les règles adoptées par la société interdisent l'utilisation de tels instruments à des fins spéculatives.

La société ne détient ni n'émet d'instruments financiers à des fins de transaction. Cependant, les dérivés qui ne sont pas qualifiés comme instruments de couverture au sens d'IAS 39 sont présentés en tant qu'instruments détenus à des fins de transaction.

Les instruments financiers dérivés sont valorisés initialement à leur coût. Postérieurement à la comptabilisation initiale, les instruments financiers dérivés sont valorisés à leur juste valeur. La comptabilisation des pertes ou bénéfices non réalisés dépend de la qualification de l'instrument financier dérivé et de l'efficacité de la couverture.

La juste valeur « swaps » des taux d'intérêt est la valeur estimée que la société recevrait ou paierait en exerçant le swap à la date de clôture, en tenant compte des courbes de taux d'intérêt actuelles et de la solvabilité de la contrepartie du swap.

La juste valeur d'un « forward exchange contract » est la valeur cotée en bourse à la date de clôture, donc la valeur actuelle du prix « forward » coté.

### **(1) COUVERTURE DE FLUX DE TRÉSORERIE (CASH-FLOW HEDGES)**

Si un instrument financier dérivé couvre l'exposition aux variations de flux de trésorerie d'une obligation reconnue, d'un engagement ferme ou d'une transaction prévue de la société, la partie effective du profit ou de la perte réalisée sur l'instrument financier dérivé est comptabilisée en autres éléments du résultat global et font l'objet d'une réserve séparée des capitaux propres.

Si l'engagement ferme ou la transaction prévue dans le futur mène à la comptabilisation d'un élément d'actif ou de passif, les pertes ou les profits cumulés sont extraits de la rubrique « capitaux propres » et sont repris dans l'évaluation initiale de la valeur de l'élément d'actif ou de passif.

Dans l'autre cas, les profits ou les pertes cumulés sont extraits de la rubrique « capitaux propres » et comptabilisés au compte de résultats en même temps que la transaction couverte.

La partie non effective de la perte ou du profit réalisé sur l'instrument financier est comptabilisée au compte de résultats. Les pertes et les profits provenant de la valeur temporaire de l'instrument financier dérivé sont comptabilisés en compte de résultats.

Si un instrument de couverture ou une relation de couverture est arrivé à échéance mais que la transaction couverte doit encore avoir lieu, le profit ou la perte cumulative non réalisé à ce moment reste dans la rubrique « capitaux propres » et est comptabilisé suivant le principe exposé ci-dessus quand la transaction a lieu.

Si l'on s'attend à ce que la transaction couverte ne se produise pas, le profit ou la perte cumulatif non réalisé comptabilisé dans la rubrique « capitaux propres » est repris immédiatement au compte de résultats.

### **(2) COUVERTURE DE JUSTE VALEUR**

Pour tout instrument financier dérivé couvrant l'exposition aux variations de la juste valeur d'une créance ou d'une dette comptabilisée, le profit ou la perte résultant de la réévaluation de l'instrument de couverture est comptabilisé au compte de résultats. La valeur de l'élément couvert est également valorisée à la juste valeur attribuable au risque couvert. La perte ou le profit y étant relatif est comptabilisé au compte de résultats.

Les justes valeurs des éléments couverts, relatives au risque couvert, sont les valeurs comptables à la date de clôture converties en euros au taux de change en vigueur à la date de clôture.

### **(3) COUVERTURE D'UN INVESTISSEMENT NET DANS DES ACTIVITÉS À L'ÉTRANGER**

Si une dette en monnaie étrangère couvre un investissement dans une entité étrangère, les écarts de conversion dus à la conversion de la dette en euros, seront comptabilisés en « écarts de conversion » dans les autres éléments du résultat global.

Si un instrument financier dérivé couvre un investissement net relatif à des opérations étrangères, la partie effective du bénéfice ou de la perte sur l'instrument financier sera comptabilisée directement en « écarts de conversion » dans les autres éléments du résultat global, la partie non effective étant comptabilisée au compte de résultats.



#### **(4) INSTRUMENTS LIÉS AUX CONTRATS DE CONSTRUCTION**

Si un instrument financier dérivé couvre l'exposition aux variations de flux de trésorerie d'une obligation reconnue, d'un engagement ferme ou d'une transaction prévue de la société dans le cadre d'un contrat de construction (principalement des achats à terme de matières premières, et des achats ou ventes à terme de devises), cet instrument ne fait pas l'objet d'une documentation de couverture de flux de trésorerie telle que décrite au point (1) ci-dessus. Le profit ou la perte réalisée sur l'instrument financier dérivé est comptabilisé au compte de résultats comme un produit financier ou une charge financière.

Cependant, ces instruments font l'objet d'un test d'efficacité suivant les mêmes principes que ceux de la comptabilité de couverture.

La partie effective du profit ou de la perte réalisée sur l'instrument financier dérivé est considérée comme un coût du contrat de construction (voir section (M) ci-dessus). Cet élément n'intervient cependant pas dans la détermination du degré d'avancement du contrat.

#### **(Y) INFORMATION SECTORIELLE**

Un secteur est une composante distincte du groupe CFE qui génère des revenus et encourt des charges, et dont les résultats opérationnels sont régulièrement revus par la direction afin de prendre des décisions ou déterminer la performance du secteur. Le groupe CFE est composé de quatre pôles opérationnels : le pôle contracting, le pôle promotion immobilière, le pôle dragage et environnement et le pôle PPP-concessions.

#### **(Z) OPTIONS SUR ACTIONS**

Les options sur actions sont évaluées à leur juste valeur à la date d'octroi. Cette juste valeur est prise en charge de façon linéaire sur la période d'acquisition de ces droits, en tenant compte d'une estimation du nombre d'options finalement acquises.

### 3. MÉTHODES DE CONSOLIDATION

#### PÉRIMÈTRE 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 un contrôle conjoint avec d'autres actionnaires sont intégrées par mise en équivalence. Cela concerne notamment Rent-A-Port, Locorail SA et certaines sociétés dans le dragage et environnement et promotion immobilière.

Les sociétés sur lesquelles le groupe exerce une influence notable sont consolidées par mise en équivalence. Cela concerne principalement Coentunnel Company BV, PPP Schulen Eupen SA, Van Maerlant Property I SA & II SPRL et Van Maerlant Residential SA et C-Power NV, auprès de DEME.

#### ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

NOMBRE D'ENTITÉS	2015	2014
Intégration globale	177	164
Mise en équivalence	108	110
<b>Total</b>	<b>285</b>	<b>274</b>

#### OPÉRATIONS 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 pour le résultat interne réalisé entre une entreprise intégrée globalement et une entreprise mise en équivalence.

#### CONVERSION DES ÉTATS FINANCIERS DES SOCIÉTÉS ET DES ÉTABLISSEMENTS ÉTRANGERS

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

Les états financiers des sociétés étrangères dont la monnaie fonctionnelle 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.

#### OPÉRATIONS EN MONNAIES ÉTRANGÈRES

Les opérations en monnaies étrangères sont converties en euros au cours de change en vigueur à la date de l'opération. À 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 autres éléments du résultat global et font l'objet d'une réserve séparée dans les capitaux propres.

## 4. INFORMATION SECTORIELLE

### SECTEURS OPÉRATIONNELS

L'information sectorielle est présentée en tenant compte des secteurs opérationnels. Les résultats et les éléments d'actif et de passif de secteurs comprennent des éléments attribuables à un secteur, soit directement, soit répartis sur une base logique.

Le groupe CFE est constitué de quatre pôles opérationnels, à savoir :

#### DRAGAGE ET ENVIRONNEMENT

Le pôle dragage et environnement, au travers de sa filiale DEME, est actif dans le domaine du dragage (dragage d'investissement et dragage de maintenance), du traitement des terres et des boues polluées et du marine engineering.

#### CONTRACTING

Au sein du métier de la construction, le pôle contracting est actif dans les domaines :

- du génie civil (réalisation de grands ouvrages d'infrastructure : tunnels, ponts, murs de quais, terminaux gaziers,...);
- du bâtiment (bureaux, bâtiments industriels, logements, rénovations et réhabilitations);
- de l'électricité tertiaire (bureaux, hôpitaux, parkings,...);
- de la pose de caténaires et signalisation chemin de fer et en pose de voies.

#### PROMOTION IMMOBILIÈRE

Le pôle promotion immobilière développe des projets immobiliers avec une approche de promo-constructeur, associant ainsi dans ses développements immobiliers les entités du pôle contracting.

#### PPP-CONCESSIONS

Le pôle PPP-concessions possède une participation dans Rent-A-Port, Rent-A-Port Energy et dans quatre contrats de type Design Build Finance and Maintenance au Benelux.

Les principes comptables utilisés dans la présentation de l'information sectorielle sont identiques aux principes comptables utilisés dans l'établissement des états financiers consolidés (voir note 2).



## ÉLÉMENTS DE L'ÉTAT CONSOLIDÉ DU COMPTE DE RÉSULTATS

(MILLIERS D'EUROS)	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	2.286.124	2.419.656	266.096	11,64 %	223.524	9,24 %	305.692	13,37 %	248.889	10,29 %	(48.494)	(23.232)
Retraitements DEME			(6.546)		(6.772)		(7.523)		(7.749)		11.019	12.540
Contracting	945.094	1.073.297	(26.781)	(2,83 %)	637	0,06 %	(34.880)	(3,69 %)	(7.542)	(0,70 %)	(1.064)	(1.525)
Promotion immobilière	27.186	45.650	758	2,79 %	5.693	12,47 %	7.686	28,27 %	7.090	15,53 %	(586)	(2.261)
PPP-Concessions	1.350	754	2.015		(45)		1.326		2.473		(191)	(224)
Holding			(6.621)		(1.719)		(6.621)		(1.719)		6.727	(1.051)
Éliminations entre pôles	(20.348)	(28.809)	(16)		(502)		(16)		(502)			
Éléments non récurrents - Autres					(417)				(417)			
<b>Total consolidé</b>	<b>3.239.406</b>	<b>3.510.548</b>	<b>228.905</b>	<b>7,07 %</b>	<b>220.399</b>	<b>6,28 %</b>	<b>265.664</b>	<b>8,20 %</b>	<b>240.523</b>	<b>6,85 %</b>	<b>(32.589)</b>	<b>(15.753)</b>

(MILLIERS D'EUROS)	IMPÔTS		RÉSULTAT NET PART GROUPE				ÉLÉMENTS NON CASH		EBITDA			
	2015	2014	2015	% CA	2014	% CA	2015	2014	2015	% CA	2014	% CA
Dragage et environnement	(56.522)	(56.569)	199.196	8,71 %	168.991	6,98 %	223.119	220.110	489.215	21,40 %	443.624	18,33 %
Retraitements DEME	(1.407)	(1.684)	2.089		2.356		6.546	8.960			2.188	
Contracting	(613)	(6.637)	(34.138)	(3,61 %)	(14.474)	(1,35 %)	37.334	26.248	10.553	1,12 %	26.883	2,50 %
Promotion immobilière	(132)	(553)	6.967	25,63 %	4.276	9,37 %	1.142	(251)	1.900	6,99 %	5.442	11,92 %
PPP-Concessions			1.135		2.249		841	115	2.856		70	
Holding	(374)	84	(269)		(2.711)		7.038	3.499	417		1.780	
Éliminations entre pôles	(3)	110	(19)		(392)				(16)		(502)	
Éléments non récurrents - Autres					(417)			417				
<b>Total consolidé</b>	<b>(59.051)</b>	<b>(65.249)</b>	<b>174.961</b>	<b>5,40 %</b>	<b>159.878</b>	<b>4,55 %</b>	<b>276.020</b>	<b>259.098</b>	<b>504.925</b>	<b>15,59 %</b>	<b>479.485</b>	<b>13,66 %</b>

## CHIFFRE D'AFFAIRES

(MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
Belgique	978.527	1.055.937
Autres Europe	910.863	960.369
Moyen-Orient	98.657	81.729
Autres Asie	283.382	133.443
Océanie	108.289	677.094
Afrique	773.537	454.189
Amériques	86.151	147.787
<b>Total consolidé</b>	<b>3.239.406</b>	<b>3.510.548</b>

La répartition du chiffre d'affaires par pays est fonction du pays où les prestations sont réalisées.

Le groupe n'a pas de revenus générés en 2015 par un client significatif qui s'élèverait à plus de 10 % du chiffre d'affaires.

Le chiffre d'affaires généré par la vente de biens pour 2015 s'élève à 10.491 milliers d'euros (2014: 10.618 milliers d'euros). Il s'agit des ventes effectuées par les filiales Voltis et Terryn Timber Products.

## DÉCOMPOSITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU PÔLE CONTRACTING

(MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
<i>Bâtiment - Benelux</i>	531.796	523.116
<i>Génie Civil</i>	91.781	116.258
<i>Bâtiment international</i>	117.543	165.887
Construction	<b>741.120</b>	<b>805.261</b>
Multitechnique	<b>142.472</b>	<b>162.613</b>
Rail	<b>61.502</b>	<b>105.423</b>
<b>Contracting</b>	<b>945.094</b>	<b>1.073.297</b>

Le groupe CFE reconnaît, au niveau du chiffre d'affaires du pôle contracting, le chiffre d'affaires réalisé par le biais du pôle promotion immobilière.

L'élimination du chiffre d'affaire commun au pôle contracting et au pôle promotion immobilière est réalisée au niveau des éliminations entre pôles.

Compte tenu de l'absence de simultanéité entre la construction et la vente par le pôle promotion immobilière, le chiffre d'affaires interne se trouve stocké en cours de construction et déstocké au moment de la vente.

## DÉCOMPOSITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU PÔLE DRAGAGE

(MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
Capital dredging	1.130.133	1.410.847
Civil works	5.604	0
Environmental contracting	206.592	177.625
Fallpipe and landfalls	215.835	245.264
Maintenance dredging	261.774	282.630
Marine works	531.083	470.553
Eliminations chiffre d'affaires MEE	(64.897)	(167.263)
<b>Total</b>	<b>2.286.124</b>	<b>2.419.656</b>

## CARNET DE COMMANDES

(MILLIONS D'EUROS)	2015	2014	% DE VARIATION
<b>Contracting</b>	<b>966,0</b>	<b>1.127,2</b>	<b>-14,3 %</b>
Construction	800,8	945,3	-15,3 %
Rail	49,3	55,6	-11,3 %
Multitechnique	115,9	126,3	-8,2 %
<b>Promotion immobilière</b>	<b>6,7</b>	<b>16,0</b>	<b>-58,1 %</b>
<b>Dragage et environnement</b>	<b>3.185,0</b>	<b>2.420,0</b>	<b>+31,6 %</b>
PPP-Concessions	2,6	2,6	
<b>Total</b>	<b>4.160,3</b>	<b>3.565,8</b>	<b>+16,7 %</b>

## ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AU 31 DÉCEMBRE 2015 (MILLIERS D'EUROS)	DRAGAGE ET ENVI- RONNEMENT	CONTRAC- TING	PROMOTION IMMOBILIÈRE	PPP- CONCES- SIONS	HOLDING ET ÉLIMINA- TIONS	ÉLIMINA- TIONS IN- TERPOLES	TOTAL CONSOLIDÉ
<b>ACTIFS</b>							
Goodwill	155.959	19.210	53	0	0	0	175.222
Immobilisations corporelles	1.693.799	32.744	207	13	916	0	1.727.679
Prêts non courants à des sociétés consolidées du groupe	0	875	0	0	77.309	(78.184)	0
Autres actifs financiers non-courants	58.058	205	43.973	27.265	0	0	129.501
Autres postes d'actifs non- courants	302.637	2.947	67.297	16.014	805.341	(820.967)	373.269
Stocks	11.259	23.309	43.378	0	0	0	77.946
Trésorerie et équivalents de trésorerie	378.405	49.327	4.522	0	59.698	0	491.952
Position de trésorerie interne – Cash pooling – actif	0	102.869	0	252	138.058	(241.179)	0
Autres postes d'actifs courants	837.265	519.391	15.803	1.964	18.412	(66.245)	1.326.590
<b>Total de l'actif</b>	<b>3.437.382</b>	<b>750.877</b>	<b>175.233</b>	<b>45.508</b>	<b>1.099.734</b>	<b>(1.206.575)</b>	<b>4.302.159</b>
<b>PASSIFS</b>							
Capitaux propres	1.385.535	18.399	33.604	2.358	795.893	(801.389)	1.434.400
Emprunts non courants à des sociétés consolidées du groupe	0	15.981	40.875	30.000	313	(87.169)	0
Emprunts obligataires	205.257	0	0	0	99.959	0	305.216
Dettes financières non courantes	339.249	10.253	(5)	0	50.000	(600)	398.897
Autres postes de passifs non courants	225.416	31.846	18.056	10.184	10.964	(10.001)	286.465
Dettes financières courantes	108.901	1.644	4.961	0	0	(4.948)	110.558
Position de trésorerie interne – Cash pooling – passif	0	89.650	47.581	0	94.514	(231.745)	0
Autres postes de passifs courants	1.173.024	583.104	30.161	2.966	48.091	(70.723)	1.766.623
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>3.437.382</b>	<b>750.877</b>	<b>175.233</b>	<b>45.508</b>	<b>1.099.734</b>	<b>(1.206.575)</b>	<b>4.302.159</b>

## ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

AU 31 DÉCEMBRE 2014 (MILLIERS D'EUROS)	DRAGAGE ET ENVI- RONNEMENT	CONTRAC- TING	PROMOTION IMMOBILIÈRE	PPP- CONCES- SIONS	HOLDING ET ÉLIMINA- TIONS	ÉLIMINA- TIONS IN- TERPOLES	TOTAL CONSOLIDÉ
<b>ACTIFS</b>							
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
<b>Total de l'actif</b>	<b>3.195.775</b>	<b>845.220</b>	<b>203.598</b>	<b>45.851</b>	<b>1.040.074</b>	<b>(1.115.066)</b>	<b>4.215.452</b>
<b>PASSIFS</b>							
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
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>3.195.775</b>	<b>845.220</b>	<b>203.598</b>	<b>45.851</b>	<b>1.040.074</b>	<b>(1.115.066)</b>	<b>4.215.452</b>

## TABEAU RÉSUMÉ CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

AU 31 DÉCEMBRE 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 variation du fonds de roulement	461.325	6.634	2.029	2.204	(497)	471.695
Flux de trésorerie net provenant (utilisé dans) des activités opérationnelles	335.196	7.075	3.828	(3.493)	(7.625)	334.981
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des opérations d'investissement	(265.213)	(8.802)	(1.398)	(6.348)	22.882	(258.879)
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement	(271.497)	(9.812)	(2.408)	9.169	(13.476)	(288.024)
<b>Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie</b>	<b>(201.514)</b>	<b>(11.539)</b>	<b>22</b>	<b>(672)</b>	<b>1.781</b>	<b>(211.921)</b>

AU 31 DÉCEMBRE 2014 (MILLIERS D'EUROS)	DRAGAGE ET ENVIRONNEMENT	CONTRACTING	PROMOTION IMMOBILIÈRE	PPP-CONCESSIONS	HOLDING ET ÉLIMINATIONS	TOTAL CONSOLIDÉ
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement	428.947	25.911	6.052	552	194	461.656
Flux de trésorerie net provenant (utilisé dans) des activités opérationnelles	601.439	(11.988)	(7.706)	16.438	8.542	606.725
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des opérations d'investissement	(160.069)	(6.851)	831	0	2.482	(163.607)
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement	(180.660)	19.734	5.155	(15.760)	(6.017)	(177.548)
<b>Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie</b>	<b>260.710</b>	<b>895</b>	<b>(1.720)</b>	<b>678</b>	<b>5.007</b>	<b>265.570</b>

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 le segment promotion immobilière, holding et dragage et environnement. Le segment dragage et environnement ne fait pas partie du cash pooling du groupe CFE.

## AUTRES INFORMATIONS

AU 31 DÉCEMBRE 2015 (MILLIERS D'EUROS)	DRAGAGE ET ENVIRONNEMENT	CONTRACTING	PROMOTION IMMOBILIÈRE	PPP-CONCESSIONS	HOLDING ET ÉLIMINATIONS	TOTAL CONSOLIDÉ
Amortissements	(225.269)	(22.645)	(54)	(2)	(3.598)	(251.568)
Investissements	(263.132)	(12.579)	(253)	(22)	(541)	(276.527)
Dépréciations	(1.281)	(2.463)	0	0	0	(3.744)

AU 31 DÉCEMBRE 2014 (MILLIERS D'EUROS)	DRAGAGE ET ENVIRONNEMENT	CONTRACTING	PROMOTION IMMOBILIÈRE	PPP-CONCESSIONS	HOLDING ET ÉLIMINATIONS	TOTAL CONSOLIDÉ
Amortissements	(228.636)	(13.052)	(51)	0	(1.564)	(243.303)
Investissements	(166.590)	(15.487)	(4.710)	0	(690)	(187.477)
Dépréciations	(434)	(9)	0	0	0	(443)

Les investissements tels que présentés ci-dessus sont ceux figurant dans la situation financière consolidée sous les rubriques immobilisations corporelles et incorporelles.

## INFORMATIONS GÉOGRAPHIQUES

Les opérations du groupe dans les pôles contracting, promotion immobilière et PPP-concessions se situent principalement au Benelux, en Europe centrale et en Afrique.

Les immobilisations corporelles dans les pôles contracting, promotion immobilière et PPP-concessions se situent principalement en Belgique et au Grand-duché de Luxembourg.

Par contre, au niveau de DEME l'activité principale est effectuée par la flotte qui est reprise dans différentes sociétés, mais la localisation juridique ne reflète pas la réalité économique de l'activité exécutée par cette flotte pour les mêmes sociétés. Par conséquent, un détail des immobilisations corporelles par société n'a pas été présenté, une présentation qui reflète les secteurs géographiques où l'activité a été effectuée n'étant pas possible à fournir.

## 5. ACQUISITIONS ET CESSIONS DE FILIALES

### ACQUISITIONS POUR LA PÉRIODE AU 31 DÉCEMBRE 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 Solutions GmbH & Co KG, portant ainsi sa participation de 50 % à 100 %. Au 31 décembre 2015, HGO InfraSea Solutions GmbH & Co KG 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 a été finalisé au 31 décembre 2015.

Les justes valeurs affectées aux actifs et passifs éventuels repris se résument comme suit :

(MILLIERS D'EUROS)	VALEUR COMPTABLE AU 30 AVRIL 2015	AJUSTEMENTS	JUSTE VALEUR AU 30 AVRIL 2015 DES ACTIFS ET PASSIFS IDENTIFIABLES ACQUIS
Immobilisations incorporelles	8.515	0	8.515
Immobilisations corporelles	212.575	(6.440)	206.135
Trésorerie	35.729	0	35.729
Impôts différés	(5.987)	2.061	(3.926)
Dettes financières courantes et non courantes	(162.190)	0	(162.190)
Autres postes d'actifs et de passifs courants et non courants	(16.949)	0	(16.949)
<b>Total de l'actif net</b>	<b>71.693</b>	<b>(4.379)</b>	<b>67.314</b>

Les méthodes d'évaluation suivantes ont été mises en œuvre pour déterminer la juste valeur des principaux actifs et passifs identifiables :

- immobilisations corporelles (principalement la flotte de navires) : la juste valeur a été déterminée sur base d'un rapport d'évaluation d'un expert indépendant ;
- autres actifs et passifs : la juste valeur a été basée sur la valeur de marché à laquelle ces actifs ou passifs peuvent être cédés à une partie tierce non liée.



Compte tenu de la contrepartie transférée, le goodwill résiduel a été estimé à 1.256 milliers d'euros.

(MILLIERS D'EUROS)	
Valorisation des 50 % des titres de HGO InfraSea acquis	34.285
Valorisation des 50 % des titres de HGO InfraSea historiques	34.285
<b>Contrepartie transférée</b>	<b>68.570</b>
<b>Juste valeur des actifs et passifs identifiables acquis</b>	<b>67.314</b>
<b>Valeur nette comptable du goodwill</b>	<b>1.256</b>

La comptabilisation d'un goodwill résiduel est justifiée par la présence de projets futurs au sein de HGO InfraSea qui compte tenu de leur stade de développement ne peuvent être comptabilisés séparément au sein de la situation financière.

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 31 DÉCEMBRE 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 1<sup>er</sup> 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.

## RÉSULTAT GLOBAL

### 6. PRODUITS DES ACTIVITÉS ANNEXES ET AUTRES CHARGES OPÉRATIONNELLES

Les produits des activités annexes qui s'élèvent à 109.005 milliers d'euros (2014 : 80.518 milliers d'euros) intègrent les plus-values sur ventes d'immobilisations pour 19.603 milliers d'euros (2014 : 7.578 milliers d'euros) ainsi que des locations, autres indemnités et refacturations diverses pour 89.402 milliers d'euros (2014 : 72.940 milliers d'euros). Les produits des activités annexes augmentent de 35% par rapport à l'année précédente. 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 indemnité 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.

Les autres charges opérationnelles se composent des éléments suivants :

(MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
Services et biens divers	(453.267)	(423.342)
Dépréciation d'actifs		
- Stocks	78	(859)
- Créances commerciales et autres créances	(4.124)	(3.668)
Dotations nettes aux provisions (hors provisions pour engagements de retraite)	(22.179)	(11.876)
Autres charges opérationnelles	(3.089)	(10.089)
<b>Total consolidé</b>	<b>(482.581)</b>	<b>(449.834)</b>

### 7. RÉMUNÉRATIONS ET CHARGES SOCIALES

(MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
Rémunérations	(401.340)	(425.719)
Cotisations obligatoires à la sécurité sociale	(113.109)	(119.979)
Autres frais salariaux	(26.572)	(32.471)
Coûts des services rendus liés aux plans de pension de type prestations définies	(6.022)	(5.042)
<b>Total consolidé</b>	<b>(547.043)</b>	<b>(583.211)</b>

Le nombre d'équivalents temps plein (effectif moyen total) pour 2015 s'élève à 7.917 (2014 : 7.918), ce qui représente 8.206 personnes au 1er janvier 2015 (2014 : 8.524) et 8.160 au 31 décembre 2015 (2014 : 8.021).

## 8. RÉSULTAT FINANCIER

(MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
<b>Coût de l'endettement financier</b>	<b>(31.720)</b>	<b>(31.909)</b>
Instruments dérivés - Juste valeur par le compte de résultats	305	305
Instruments dérivés utilisés comme instruments de couverture	0	0
Actifs valorisés à la juste valeur	0	0
Instruments financiers disponibles à la vente	0	0
Prêts et créances - Produits	7.750	9.991
Passifs évalués au coût amorti - Charges d'intérêts	(39.775)	(42.205)
<b>Autres charges et produits financiers</b>	<b>(869)</b>	<b>16.156</b>
Gains (pertes) de change réalisés / non réalisés	(7.794)	11.262
Dividendes reçus	3.972	419
Réductions de valeurs sur actifs financiers	0	281
Charges financières relatives au régime à prestations définies	(868)	(1.240)
Autres	3.821	5.434
<b>Résultat financier</b>	<b>(32.589)</b>	<b>(15.753)</b>

L'évolution des gains (pertes) de change réalisés/ non réalisés et autres au 31 décembre 2015 s'explique principalement par la dévalorisation de l'euro par rapport à d'autres devises chez DEME.

## 9. PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

Au 31 décembre 2015, la part des participations ne donnant pas le contrôle dans le résultat de l'exercice s'élève à 937 milliers d'euros (2014: 357 milliers d'euros) et est principalement liée au groupe Terryn (2.460 milliers d'euros) et au pôle dragage (-1.481 milliers d'euros). Ce résultat est fortement influencé par la dépréciation des actifs du groupe Terryn. Nous référons à la note 5.

## 10. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT GLOBAL

### REPRIS AU RÉSULTAT GLOBAL

(MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
Impôts courants		
Charges d'impôts exercice en cours	34.899	60.709
Compléments/(reprises) de provision des exercices précédents	52	(835)
<b>Total charges d'impôts courants</b>	<b>34.951</b>	<b>59.874</b>
Impôts différés		
Création et reprise des différences temporelles	(4.158)	(11.004)
Utilisation des pertes des exercices précédents	27.915	(33)
Impôt différé reconnu sur les pertes de l'exercice	343	16.412
Impôt différé reconnu sur revenus définitivement taxés	0	0
<b>Total charges/(produits) d'impôts différés</b>	<b>24.100</b>	<b>5.375</b>
<b>Produits/charges d'impôts comptabilisés en autres éléments du résultat global</b>	<b>2.882</b>	<b>1.978</b>
<b>Total de la charge d'impôts reprise au résultat global</b>	<b>61.933</b>	<b>67.227</b>

### RÉCONCILIATION DU TAUX DE TAXATION EFFECTIF

(MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>233.075</b>	<b>224.770</b>
dont part dans le résultat des entreprises associées et partenariats	36.759	20.124
<b>Résultat avant impôts, hors entreprises associées</b>	<b>196.316</b>	<b>204.646</b>
<b>Impôts sur le résultat calculés au taux de 33,99 %</b>	<b>66.728</b>	<b>69.559</b>
Impact fiscal des dépenses non déductibles, dont :	7.283	3.407
<i>Impact fiscal des éléments non récurrents</i>	3.116	451
<i>Dépenses non admises</i>	4.167	2.956
Impact fiscal des revenus non imposables	(47)	(848)
Crédit d'impôts et incidence des intérêts notionnels	(9.220)	(8.853)
Autres revenus taxables	0	0
Effet de taux d'impôts différents de filiales opérant dans d'autres juridictions	(3.986)	(8.389)
Impact fiscal de l'utilisation de pertes non reconnues précédemment	(11.616)	(726)
Ajustements d'impôts courants et différés relatifs aux années antérieures	1.343	(2.437)
Actifs d'impôts différés sur pertes de l'exercice non reconnues	8.566	13.535
<b>Charge fiscale</b>	<b>59.051</b>	<b>65.249</b>
<b>Taux d'impôt effectif de l'exercice</b>	<b>30,08 %</b>	<b>31,88 %</b>

La charge d'impôts s'élève à 59.051 milliers d'euros au 31 décembre 2015, contre 65.249 milliers d'euros fin 2014. Le taux effectif d'impôt est de 30,08 % contre 31,88 % au 31 décembre 2014.

## ACTIFS ET PASSIFS D'IMPÔTS DIFFÉRÉS COMPTABILISÉS

(MILLIERS D'EUROS)	ACTIFS		PASSIFS	
	2015	2014	2015	2014
Immobilisations (in)corporelles	11.257	9.664	(125.800)	(118.668)
Avantages du personnel	11.146	12.153	0	(2.229)
Provisions	312	2.485	(35.170)	(29.362)
Juste valeur des produits dérivés	4.690	5.625	(88)	(228)
Autres éléments	46.906	42.241	(40.621)	(12.670)
Pertes fiscales	155.933	122.385	0	0
<b>Impôts différés bruts actifs/(passifs)</b>	<b>230.244</b>	<b>194.553</b>	<b>(201.679)</b>	<b>(163.157)</b>
Actifs d'impôts différés non reconnus	(75.273)	(55.112)	0	0
Compensation fiscale	(51.626)	(24.118)	51.626	24.118
<b>Impôts différés actifs/(passifs) comptabilisés</b>	<b>103.345</b>	<b>115.322</b>	<b>(150.053)</b>	<b>(139.039)</b>

Les pertes fiscales reportées et autres différences temporelles pour lesquelles aucun impôt différé actif n'est reconnu s'élèvent à 225.778 milliers d'euros. Les pertes fiscales étant majoritairement reconnues par des sociétés belges, celles-ci n'ont pas de date d'expiration.

Le poste « compensation fiscale » reflète la compensation effectuée entre impôts différés actifs et passifs par entité.

## DIFFÉRENCES TEMPORELLES OU PERTES FISCALES POUR LESQUELLES AUCUN IMPÔT DIFFÉRÉ ACTIF N'EST RECONNU

Des impôts différés actifs n'ont pas été comptabilisés dans les cas où il n'est pas probable qu'un bénéfice imposable futur soit suffisant pour permettre aux filiales de récupérer leurs pertes fiscales.

## PRODUITS (CHARGES) D'IMPÔTS DIFFÉRÉS COMPTABILISÉS EN AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL

(MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
Impôts différés sur la partie effective des changements de la juste valeur dans le cash-flow hedge	1.783	2.974
Impôts différés sur la réévaluation du passif au titre de prestations définies	1.099	(996)
<b>Total</b>	<b>2.882</b>	<b>1.978</b>

## 11. RÉSULTAT PAR ACTION

Le résultat de base par action est identique au résultat dilué par action étant donné l'absence d'actions ordinaires potentielles dilutives en circulation. Il se calcule comme suit :

(MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	174.961	159.878
Résultat global (part du groupe)	166.489	149.586
Nombre d'actions ordinaires à la date de clôture	25.314.482	25.314.482
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires	25.314.482	25.314.482
Résultat par action, sur base du nombre d'actions ordinaires à la date de clôture:		
<b>Bénéfice de base (dilué) par action en euros</b>	<b>6,91</b>	<b>6,32</b>
<b>Résultat global (part du groupe) par action en euros</b>	<b>6,58</b>	<b>5,91</b>

## SITUATION FINANCIÈRE

### 12. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES AUTRES QUE GOODWILL

EXERCICE 2015 (MILLIERS D'EUROS)	CONCESSIONS, BREVETS ET LICENCES	COÛTS DE DÉVELOPPEMENT	TOTAL
<b>Coûts d'acquisition</b>			
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>118.543</b>	<b>2.039</b>	<b>120.582</b>
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	605	19	624
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	12.098	0	12.098
Acquisitions	841	2	843
Cessions	(266)	0	(266)
Sortie de périmètre	(9)	0	(9)
Transferts d'une rubrique d'actif à une autre	51	0	51
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>131.863</b>	<b>2.060</b>	<b>133.923</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>			
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>(21.824)</b>	<b>(267)</b>	<b>(22.091)</b>
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	(611)	0	(611)
Amortissements de l'exercice	(8.084)	(1.787)	(9.871)
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	(3.584)	0	(3.584)
Cessions	161	0	161
Transferts d'une rubrique d'actif à une autre	(41)	0	(41)
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>(33.983)</b>	<b>(2.054)</b>	<b>(36.037)</b>
<b>Valeur nette comptable</b>			
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2015</b>	<b>96.719</b>	<b>1.772</b>	<b>98.491</b>
<b>Au 31 décembre 2015</b>	<b>97.880</b>	<b>6</b>	<b>97.886</b>

Le total des immobilisations incorporelles acquises s'élève à 843 milliers d'euros et concerne principalement des licences de logiciels et des droits de concessions. Les amortissements sur les immobilisations incorporelles sont repris dans la rubrique « amortissements » dans l'état du résultat global et s'élèvent à 9.871 milliers d'euros.

Les acquisitions par voie de regroupement d'entreprises sont essentiellement relatives à l'acquisition d'une part complémentaire de HGO InfraSea Solutions GmbH & Co par DEME. Nous référons à la note 5.

Les immobilisations incorporelles répondant à la définition d'IAS 38 – Immobilisations incorporelles ne sont comptabilisées que dans la mesure où des avantages économiques futurs sont probables.



EXERCICE 2014 (MILLIERS D'EUROS)	CONCESSIONS, BREVETS ET LICENCES	COÛTS DE DÉVELOPPEMENT	TOTAL
<b>Coûts d'acquisition</b>			
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>117.944</b>	<b>304</b>	<b>118.248</b>
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	651	3	654
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	0	1.731	1.731
Acquisitions	1.294	0	1.294
Cessions	(580)	0	(580)
Transferts d'une rubrique d'actif à une autre	(766)	1	(765)
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>118.543</b>	<b>2.039</b>	<b>120.582</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>			
<b>Au terme de l'exercice précédent</b>	<b>(12.543)</b>	<b>(205)</b>	<b>(12.748)</b>
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	(508)	(3)	(511)
Amortissements de l'exercice	(10.254)	(58)	(10.312)
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	0	0	0
Cessions	715	0	715
Transferts d'une rubrique d'actif à une autre	766	(1)	765
<b>Au terme de l'exercice</b>	<b>(21.824)</b>	<b>(267)</b>	<b>(22.091)</b>
<b>Valeur nette comptable</b>			
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2014</b>	<b>105.401</b>	<b>99</b>	<b>105.500</b>
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>96.719</b>	<b>1.772</b>	<b>98.491</b>

### 13. GOODWILL

(MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
<b>Coûts d'acquisition</b>		
<b>Solde au terme de l'exercice précédent</b>	<b>394.721</b>	<b>394.224</b>
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	1.256	496
Cessions	0	0
Autres variations	0	0
<b>Solde au terme de l'exercice</b>	<b>395.977</b>	<b>394.721</b>
<b>Dépréciations</b>		
<b>Solde au terme de l'exercice précédent</b>	<b>(217.639)</b>	<b>(217.222)</b>
Dépréciations de l'exercice	(3.116)	(417)
<b>Solde au terme de l'exercice</b>	<b>(220.755)</b>	<b>(217.639)</b>
<b>Valeur nette comptable au 31 décembre</b>	<b>175.222</b>	<b>177.082</b>

Le goodwill de 1.256 milliers d'euros généré par voie de regroupement d'entreprises est issu de l'acquisition par GeoSea, filiale de DEME, d'une part complémentaire de 50 % des titres de HGO InfraSea Solutions GmbH & Co KG, portant ainsi sa participation de 50 % à 100 %. Cette transaction engendre la comptabilisation d'un goodwill issu de la différence entre la contrepartie transférée pour cette acquisition et l'actif net de HGO InfraSea Solutions GmbH & Co KG, en application de la norme IFRS 3 – Regroupement d'entreprises. La détermination de ce goodwill est présentée dans la note 5 ci-dessus.

Conformément à la norme IAS 36 – Dépréciations d'actifs, ces écarts d'acquisition ont fait l'objet de tests de dépréciation au 31 décembre 2015.

Les hypothèses suivantes ont été retenues dans les tests de dépréciation :

ACTIVITÉ (MILLIERS D'EUROS)	VALEUR NETTE DU GOODWILL		PARAMÈTRES DU MODÈLE APPLIQUÉS AUX PROJECTIONS DE FLUX DE TRÉSORERIE				VALEUR BRUTE DU GOODWILL	PERTES DE VALEURS COMPTABI- LISÉES SUR L'EXERCICE
	2015	2014	TAUX DE CROISSANCE	TAUX DE CROIS- SANCE (VALEUR TERMINALE)	TAUX D'ACTUA- LISATION	TAUX DE SENSIBILITÉ		
DEME	155.959	157.819	0 %	0 %	8,0 %	5 %	370.702	(3.116)
VMA	11.115	11.115	0 %	0 %	7,2 %	5 %	11.115	-
Remacom	2.995	2.995	0 %	0 %	7,2 %	5 %	2.995	-
Stevens	2.682	2.682	0 %	0 %	7,2 %	5 %	2.682	-
Druart	1.560	1.560	0 %	0 %	7,2 %	5 %	3.360	-
Amart	911	911	0 %	0 %	7,2 %	5 %	911	-
<b>Total</b>	<b>175.222</b>	<b>177.082</b>					<b>391.765</b>	<b>(3.116)</b>

Les flux de trésorerie utilisés dans les tests de dépréciation découlent du budget 2016 présenté au Conseil d'Administration. Par prudence, aucun taux de croissance n'a été appliqué pour les années suivantes, ni dans la détermination de la valeur terminale.

Une analyse de sensibilité a été réalisée en variant les flux de trésorerie et les WACC de 5 %. La valeur des entités étant toujours plus élevée que leur valeur comptable y compris le goodwill, aucune dépréciation n'a été détectée à l'exception de celle comptabilisée au niveau du goodwill de De Vries & van de Wiel.

Le groupe DEME réalise également des tests de dépréciation à son niveau. Bien que le groupe DEME soit considéré comme une unité génératrice de trésorerie et qu'aucune perte de valeur n'ait été identifiée sur celle-ci, une perte de valeur de (-3.116) milliers d'euros a été comptabilisée au niveau d'une de ses filiales, De Vries & van de Wiel.

## 14. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

EXERCICE 2015 (MILLIERS D'EUROS)	TERRAINS ET CONSTRUC- TIONS	INSTALLA- TIONS ET ÉQUIPE- MENTS	MOBILIER, AGENCE- MENTS ET MATÉRIEL ROULANT	AUTRES IMMOBILISA- TIONS COR- PORELLES	EN CONSTRUC- TION	TOTAL
<b>Coûts d'acquisition</b>						
<b>Solde au terme de l'exercice précédent</b>	<b>123.862</b>	<b>2.802.541</b>	<b>57.561</b>	<b>0</b>	<b>2.274</b>	<b>2.986.238</b>
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	39	6.819	(11)	0	(107)	6.740
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	(128)	260.043	(84)	0	0	259.831
Acquisitions	3.687	177.943	7.012	0	87.042	275.684
Transferts d'une rubrique d'actif à une autre	(4.181)	(13)	(147)	0	1.359	(2.982)
Cessions	(10.040)	(176.421)	(5.976)	0	(146)	(192.583)
<b>Solde au terme de l'exercice</b>	<b>113.239</b>	<b>3.070.912</b>	<b>58.355</b>	<b>0</b>	<b>90.422</b>	<b>3.332.928</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>						
<b>Solde au terme de l'exercice précédent</b>	<b>(50.613)</b>	<b>(1.385.290)</b>	<b>(47.060)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.482.963)</b>
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	(188)	(5.775)	(16)	0	0	(5.979)
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	0	(53.908)	29	0	0	(53.879)
Amortissements	(12.474)	(227.647)	(5.316)	0	0	(245.437)
Transferts d'une rubrique d'actif à une autre	2.965	119	167	0	0	3.251
Cessions	6.066	168.656	5.036	0	0	179.758
<b>Solde au terme de l'exercice</b>	<b>(54.244)</b>	<b>(1.503.845)</b>	<b>(47.160)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.605.249)</b>
<b>Valeur nette comptable</b>						
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2015</b>	<b>73.249</b>	<b>1.417.251</b>	<b>10.501</b>	<b>0</b>	<b>2.274</b>	<b>1.503.275</b>
<b>Au 31 décembre 2015</b>	<b>58.995</b>	<b>1.567.067</b>	<b>11.195</b>	<b>0</b>	<b>90.422</b>	<b>1.727.679</b>

Au 31 décembre 2015, les acquisitions d'immobilisations corporelles s'élèvent à 275.684 milliers d'euros et sont essentiellement liées à DEME. Les investissements à fin 2015 ont augmenté de 95.602 milliers d'euros en comparaison à 2014.

Les acquisitions par voie de regroupement d'entreprises sont essentiellement relatives à l'acquisition d'une part complémentaire de HGO InfraSea Solutions GmbH & Co par DEME. Nous référons à la note 5.

La valeur nette des immobilisations corporelles détenues en location-financement s'élève à 123.542 milliers d'euros (2014: 72.073 milliers d'euros). Ces contrats de location-financement concernent principalement le groupe DEME, en particulier le navire « Thor ».

Les amortissements sur immobilisations corporelles s'élèvent à 245.437 milliers d'euros (2014: 233.431 milliers d'euros).

La valeur nette comptable des immobilisations corporelles constituant une garantie pour certains emprunts s'élève à 313.244 milliers d'euros (2014: 354.055 milliers d'euros).

EXERCICE 2014 (MILLIERS D'EUROS)	TERRAINS ET CONSTRUC- TIONS	INSTALLA- TIONS ET ÉQUIPE- MENTS	MOBILIER, AGENCE- MENTS ET MATÉRIEL ROULANT	AUTRES IMMOBILISA- TIONS COR- PORELLES	EN CONSTRUC- TION	TOTAL
<b>Coûts d'acquisition</b>						
<b>Solde au terme de l'exercice précédent</b>	128.362	2.744.646	66.378	0	3.453	<b>2.942.839</b>
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	162	10.099	100	0	0	<b>10.361</b>
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	0	1	41	0	0	<b>42</b>
Acquisitions	11.414	163.251	4.740	0	677	<b>180.082</b>
Transferts d'une rubrique d'actif à une autre	(14.276)	(14.907)	(9.782)	0	(627)	<b>(39.592)</b>
Cessions	(1.800)	(100.549)	(3.916)	0	(1.229)	<b>(107.494)</b>
<b>Solde au terme de l'exercice</b>	<b>123.862</b>	<b>2.802.541</b>	<b>57.561</b>	<b>0</b>	<b>2.274</b>	<b>2.986.238</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>						
<b>Solde au terme de l'exercice précédent</b>	(57.563)	(1.269.909)	(52.016)	0	0	<b>(1.379.488)</b>
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	(57)	(7.622)	(84)	0	0	<b>(7.763)</b>
Acquisition par voie de regroupement d'entreprises	0	0	(14)	0	0	<b>(14)</b>
Amortissements	(6.539)	(221.200)	(5.692)	0	0	<b>(233.431)</b>
Transferts d'une rubrique d'actif à une autre	13.499	14.633	8.108	0	0	<b>36.240</b>
Cessions	47	98.808	2.638	0	0	<b>101.493</b>
<b>Solde au terme de l'exercice</b>	<b>(50.613)</b>	<b>(1.385.290)</b>	<b>(47.060)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.482.963)</b>
<b>Valeur nette comptable</b>						
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2014</b>	<b>70.799</b>	<b>1.474.737</b>	<b>14.362</b>	<b>0</b>	<b>3.453</b>	<b>1.563.351</b>
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>73.249</b>	<b>1.417.251</b>	<b>10.501</b>	<b>0</b>	<b>2.274</b>	<b>1.503.275</b>

## 15. ENTREPRISES ASSOCIÉES ET PARTENARIATS

### MOUVEMENTS DE LA PÉRIODE

Les intérêts dans les sociétés mises en équivalence se détaillent comme suit :

(MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
<b>Solde au terme de l'exercice précédent</b>	<b>159.290</b>	<b>155.877</b>
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	0	0
Acquisitions et transferts	(25.556)	(275)
Part du groupe CFE dans le résultat après impôts et participations ne donnant pas le contrôle	36.759	20.124
Augmentation / (Diminution) de capital	22.111	1.293
Dividendes	(1.699)	(44)
Modifications de périmètre	(34.184)	(6.940)
Autres variations	(5.344)	(10.745)
<b>Solde au terme de l'exercice</b>	<b>151.377</b>	<b>159.290</b>
<b>Goodwill inclus dans les entreprises associées et partenariats</b>	<b>32.058</b>	<b>28.557</b>

Toutes les entités dans lesquelles le groupe CFE a une influence notable sont comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence. Le groupe CFE ne dispose pas de sociétés associées ou partenariats cotés sur un marché public.

### INFORMATION FINANCIÈRE RELATIVE AUX ENTREPRISES ASSOCIÉES ET PARTENARIATS

Les sociétés associées et partenariats les plus significatifs sont présentés à la note 35 en fonction de leur pourcentage d'intérêts dans le groupe CFE, le secteur d'activité dans lequel ils sont actifs et la zone géographique de leur siège social.

Les informations financières condensées par pôles présentées ci-dessous sont établies à partir des comptes IFRS des entreprises associées et partenariats, ou à défaut de leurs comptes statutaires. La réconciliation entre les informations statutaires et la contribution aux comptes consolidés est présentée à la suite des indicateurs financiers.

DÉCEMBRE 2015 (MILLIERS D'EUROS)	DRAGAGE ET ENVIRONNEMENT		PROMOTION IMMOBILIÈRE ET CONTRACTING		PPP-CONCESSIONS		TOTAL	
	100 %	Q/P	100 %	Q/P	100 %	Q/P	100 %	Q/P
<b>Compte de résultats</b>								
Chiffre d'affaires	1.001.273	403.291	106.400	49.809	29.214	6.810	1.136.887	459.910
Résultat net – part du groupe	165.588	64.213	18.292	8.454	5.692	1.757	189.572	74.424
<b>Bilan</b>								
Actifs non courants	1.614.173	300.130	69.794	21.757	1.389.834	317.666	3.073.801	639.553
Actifs courants	603.617	237.714	366.916	153.595	81.889	23.114	1.052.422	414.423
Capitaux propres	466.260	115.302	31.483	15.488	(196.442)	(35.377)	301.301	95.413
Passifs non courants	1.151.720	177.700	178.514	70.015	1.582.695	354.315	2.912.929	602.030
Passifs courants	599.810	244.842	226.713	89.849	85.469	21.843	911.992	356.534
<b>Endettement Financier Net</b>	<b>(1.096.507)</b>	<b>(160.848)</b>	<b>(57.966)</b>	<b>(13.717)</b>	<b>(1.208.993)</b>	<b>(270.242)</b>	<b>(2.363.466)</b>	<b>(444.807)</b>

Dans le pôle dragage, les actifs non courants sont majoritairement constitués des sociétés Middle East Dredging Company QSC (150.667 KEUR, à 100 %) et C-Power NV (1.029.734 KEUR, à 100 %). La contribution de ces sociétés à l'endettement financier net condensé est respectivement de (-14.879 KEUR, à 100 %) et de (-861.733 KEUR, à 100 %). La contribution de ces sociétés au résultat net condensé est respectivement de (120.807 KEUR, à 100 %) et de (19.802 KEUR, à 100 %).

L'endettement financier net du segment PPP-Concessions est relatif aux projets de concession du Coentunnel via la société Coentunnel Company BV (-404.793 KEUR, à 100 %), ainsi que du projet de concession du Liefkenshoektunnel via la société Locorail NV (-678.059 KEUR, à 100 %).

Les actifs non courants et courants du pôle immobilier sont essentiellement composés des sociétés M1 SA (46.207 KEUR à 100 %), PEF Kons Investment SA (47.165 KEUR à 100 %), Immoange SA (21.820 KEUR, à 100 %), La Réserve Promotions NV (22.269 KEUR, à 100 %), Cap3000 Immo SA (22.957 KEUR, à 100 %), d'Erasmus Gardens (29.881 KEUR, à 100 %) et Rederij Ishtar BVBA (22.772 KEUR à 100 %).

DÉCEMBRE 2014 (MILLIERS D'EUROS)	DRAGAGE ET ENVIRONNEMENT		PROMOTION IMMOBI- LIÈRE ET CONTRACTING		PPP-CONCESSIONS		TOTAL	
	100 %	Q/P	100 %	Q/P	100 %	Q/P	100 %	E/A
<b>Compte de résultats</b>								
Chiffre d'affaires	715.900	269.404	155.714	67.331	71.169	15.088	942.783	351.823
Résultat net – part du groupe	52.379	23.056	(31.958)	(9.923)	6.269	2.592	26.690	15.725
<b>Bilan</b>								
Actifs non courants	1.792.081	395.598	97.389	32.350	1.407.621	320.292	3.297.091	748.240
Actifs courants	425.414	157.797	290.266	127.085	97.427	27.696	813.107	312.578
Capitaux propres	319.787	69.522	16.069	9.362	(264.518)	(53.019)	71.338	25.865
Passifs non courants	1.366.403	264.037	147.788	56.435	1.657.846	372.721	3.172.037	693.193
Passifs courants	531.305	219.836	223.798	93.638	111.720	28.286	866.823	341.760
<b>Endettement Financier Net</b>	<b>(1.285.999)</b>	<b>(243.063)</b>	<b>(73.587)</b>	<b>(27.408)</b>	<b>(1.238.606)</b>	<b>(277.978)</b>	<b>(2.598.192)</b>	<b>(548.449)</b>

La réconciliation entre la quote-part du groupe CFE dans les capitaux propres statutaires de ces sociétés et la valeur comptable des entreprises associées et partenariats se résume comme suit :

AU 31 DÉCEMBRE 2015 (MILLIERS D'EUROS, EN QUOTE-PART CFE)	DRAGAGE ET ENVIRONNE- MENT	PROMOTION IMMOBI- LIÈRE ET CONTRACTING	PPP- CONCESSIONS	TOTAL
<b>Actif net des associés avant les éléments de réconciliation</b>	<b>115.302</b>	<b>15.488</b>	<b>(35.377)</b>	<b>95.413</b>
Eléments de réconciliation	931	30.806	54.415	86.152
Entreprises associées et partenariats négatifs	(33.981)	6.980	(3.187)	(30.188)
<b>Valeur comptable de la participation de CFE</b>	<b>82.252</b>	<b>53.274</b>	<b>15.851</b>	<b>151.377</b>

AU 31 DÉCEMBRE 2014 (MILLIERS D'EUROS, EN QUOTE-PART CFE)	DRAGAGE ET ENVIRONNE- MENT	PROMOTION IMMOBI- LIÈRE ET CONTRACTING	PPP- CONCESSIONS	TOTAL
<b>Actif net des associés et partenariats avant les éléments de réconciliation</b>	<b>69.522</b>	<b>9.362</b>	<b>(53.019)</b>	<b>25.865</b>
Eléments de réconciliation	(13.290)	19.907	62.464	69.081
Entreprises associées et partenariats négatifs	45.537	15.586	3.221	64.344
<b>Valeur comptable de la participation de CFE</b>	<b>101.769</b>	<b>44.855</b>	<b>12.666</b>	<b>159.290</b>

Les éléments de réconciliation présentés au niveau des segments dragage, promotion immobilière et contracting sont principalement relatifs à la reconnaissance du revenu en accord avec les règles comptables du groupe et aux éliminations intra-groupes.

Les entreprises associées et partenariats négatifs sont les sociétés mises en équivalence pour lesquelles le groupe CFE estime avoir une obligation de soutenir les engagements de ces sociétés et leurs projets.

Dans le segment concessions, les fonds propres des sociétés de projets sont fortement négatifs suite à la valorisation à la juste valeur des instruments de couverture de taux d'intérêts des dettes financières. Le groupe CFE n'ayant pas d'obligation de soutien envers ces SPV, la valeur comptable de ces participations est limitée à zéro.

## 16. AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

Les autres actifs financiers non courants s'élèvent à 129.501 milliers d'euros au 31 décembre 2015 (2014 : 109.341 milliers d'euros). Ils comprennent principalement les crédits subordonnés dans les projets (126.700 milliers d'euros).

(MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
<b>Solde au terme de l'exercice précédent</b>	<b>109.341</b>	<b>115.396</b>
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	0	0
Acquisitions	66.469	53.423
Cessions et transferts	(46.178)	(59.010)
Réduction de valeur / reprises de réduction de valeur	(12)	146
Variations de périmètre	0	(520)
Changements de méthode	0	0
Effets des variations de cours des monnaies étrangères	(119)	(94)
<b>Solde au terme de l'exercice</b>	<b>129.501</b>	<b>109.341</b>

## 17. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

Au 31 décembre 2015, les autres actifs non courants s'élèvent à 19.280 milliers d'euros et reprennent des créances non courantes qui se détaillent comme suit :

(MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
Créances non courantes - Comptes courants DEME	18.148	18.772
Autres créances non courantes (y compris dépôts garanties bancaires)	1.132	1.234
<b>Total consolidé</b>	<b>19.280</b>	<b>20.006</b>



## 18. CONTRATS DE CONSTRUCTION

Le montant des coûts encourus augmenté des profits et diminué des pertes comptabilisées, ainsi que des facturations intermédiaires, est déterminé contrat par contrat. Le montant net dû par les clients ou dû aux clients est déterminé contrat par contrat par différence entre ces deux postes.

Tels que décrits aux paragraphes (M) et (V) de la section relative aux principes comptables significatifs, les coûts et produits des contrats de construction sont comptabilisés respectivement en charge et en produit en fonction du degré d'avancement de l'activité du contrat à la date de clôture (méthode du pourcentage d'avancement). Le degré d'avancement de l'activité est calculé suivant la méthode du « cost to cost ». Une perte attendue sur le contrat de construction est immédiatement comptabilisée en charge.

(MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
<b>Données bilantielles</b>		
Avances et acomptes reçus	(64.342)	(68.137)
Contrats de construction en cours, actifs	259.060	203.319
Contrats de construction en cours, passifs	(63.507)	(136.627)
<b>Contrats de construction en cours, nets</b>	<b>195.553</b>	<b>66.692</b>
<b>Cumul des produits et charges comptabilisés sur contrats en cours</b>		
Coûts encourus majorés des profits comptabilisés et diminués des pertes comptabilisées à ce jour	5.903.938	7.411.479
Moins factures émises	(5.708.385)	(7.344.787)
<b>Contrats de construction en cours, nets</b>	<b>195.553</b>	<b>66.692</b>

Les excédents des coûts encourus et des profits et pertes comptabilisés sur les facturations intermédiaires comprennent d'une part, la partie non encore facturée des contrats, sous le poste « Créances commerciales et autres créances d'exploitation » de la situation financière, et d'autre part, les excédents relatifs aux chantiers en cours et repris au poste « autres actifs courants ».

Les excédents des facturations intermédiaires sur les coûts encourus et les profits et pertes comptabilisés comprennent d'une part, la partie non encore facturée des coûts des contrats, sous le poste « Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation » de la situation financière, et d'autre part, les excédents relatifs aux chantiers en cours et repris au poste « autres passifs courants ».

Les avances sont les montants reçus par l'entrepreneur avant que les travaux correspondants n'aient été effectués.

Le montant des retenues de garantie effectuées par les clients est de 5.255 milliers d'euros repris au poste « Créances commerciales et autres créances d'exploitation ».

## 19. STOCKS

Au 31 décembre 2015, les stocks s'élèvent à 77.946 milliers d'euros (2014 : 105.278 milliers d'euros) et se détaillent comme suit :

(MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
Matières premières et auxiliaires	31.543	43.221
Réductions de valeur sur stock matières premières et auxiliaires	(91)	(506)
Produits finis et immeubles destinés à la vente	47.873	65.587
Réductions de valeur sur stocks de produits finis	(1.379)	(3.024)
<b>Stocks</b>	<b>77.946</b>	<b>105.278</b>

L'évolution de la rubrique « stocks matières premières et auxiliaires » résulte principalement d'une diminution des stocks liés à l'activité de dragage.

## 20. ÉVOLUTION DES CRÉANCES ET DETTES COMMERCIALES ET AUTRES CRÉANCES ET DETTES D'EXPLOITATION

(MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
Créances commerciales	968.093	840.489
Moins : provision pour dépréciation de créances	(23.144)	(17.682)
Créances commerciales nettes	944.949	822.807
Autres créances courantes	248.028	259.697
<b>Total consolidé</b>	<b>1.192.977</b>	<b>1.082.504</b>
<b>Autres actifs courants</b>	<b>125.029</b>	<b>104.554</b>
Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation	1.184.886	1.099.309
Autres passifs courants	393.556	415.716
<b>Total consolidé</b>	<b>1.578.442</b>	<b>1.515.025</b>
<b>Situation nette des créances et dettes commerciales et d'exploitation</b>	<b>(260.436)</b>	<b>(327.967)</b>

Nous référons à la note 27.7 pour l'analyse du risque de crédit et de contre-partie. Les créances commerciales des entités prises en considération dans la note 18 contrat de construction s'élèvent à 929.639 milliers d'euros (2014 : 776.298 milliers d'euros).

## 21. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

(MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
Dépôts en banque à court terme	13.863	14.385
Comptes courants bancaires et caisse	478.089	689.116
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>491.952</b>	<b>703.501</b>

Les dépôts en banque à court terme concernent des placements auprès des institutions financières avec une durée à l'origine inférieure à 3 mois. Ces placements font l'objet d'une rémunération variable qui est principalement liée au taux Euribor ou Eonia.

## 22. SUBVENTIONS

Le groupe CFE n'a reçu aucune subvention en 2015.

## 23. AVANTAGES DU PERSONNEL

Le groupe CFE participe à des plans de pension et de prépension dans plusieurs pays dans lesquels il exerce ses activités. Ces avantages sont comptabilisés conformément à l'IAS 19 et sont considérés comme « post-employment » et « long-term benefit plans ».

Au 31 décembre 2015, la dette nette des obligations du groupe CFE pour les avantages "post employment" pour pensions et prépensions s'élevait à 41.054 milliers d'euros (2014: 41.806 milliers d'euros). Ces montants sont repris dans la rubrique "Engagements de retraites et avantages du personnel". Cette rubrique reprend également des provisions pour d'autres avantages du personnel à concurrence de 1.336 milliers d'euros (2014: 1.566 milliers d'euros) principalement issues du groupe DEME.

### PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES DES PLANS D'AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI DU GROUPE CFE

Les plans d'avantages postérieurs à l'emploi sont classés en plans à cotisations définies et plans à prestations définies.

#### Plans à cotisations définies

Les plans de retraite à cotisations définies sont des plans pour lesquels la société paie des cotisations déterminées à une entité ou un fonds séparé, en accord avec les dispositions du plan. Lorsque les cotisations ont été payées, il n'y a pas d'obligation supplémentaire pour la société.

#### Plans à prestations définies

Tous les plans qui ne sont pas à cotisations définies sont présumés être à prestations définies. Ces plans sont soit financés à l'extérieur par des fonds de pension ou des compagnies d'assurance ("plans financés"), soit financés au sein du groupe CFE ("plans non financés"). Pour les plans principaux, une évaluation actuarielle est effectuée tous les ans par des actuaires indépendants.

Les plans d'avantages postérieurs à l'emploi auxquels participent le groupe CFE procurent à son personnel des avantages lors de la retraite ainsi qu'en cas de décès. Tous les plans sont financés à l'extérieur par le biais d'une compagnie d'assurance (97,9 % des engagements) ou par un fonds de pension auto-administré (2,1 % des engagements), non liés au groupe CFE. Les engagements au titre des prestations définies peuvent être géographiquement répartis comme suit: 78 % en Belgique et 22 % aux Pays-Bas.

Les plans d'avantages postérieurs à l'emploi belges sont du type "branche 21" ce qui implique que l'assureur garantit un taux d'intérêt minimum sur les cotisations versées.

Tous les plans sont conformes au cadre réglementaire local et aux exigences de financement minimal.

La majorité des plans d'avantages postérieurs à l'emploi du groupe CFE sont du type « à prestations définie ».

## PRINCIPALES CARACTÉRISTIQUES DES PLANS À PRESTATIONS DÉFINIES

### Plans de pension belges de type « branche 21 »

Certains membres du personnel bénéficient d'un régime à cotisations définies financé par une compagnie d'assurance en « branche 21 ».

La législation belge requiert que l'employeur garantisse pour les plans à cotisations définies assurés un intérêt minimum de 3,25 % sur ses propres contributions aux plans et de 3,75 % sur les contributions des bénéficiaires jusqu'à fin 2015, et un intérêt minimum de 1,75 % ensuite. Suite au changement de législation intervenu fin 2015, ces régimes de retraite ont été comptabilisés en tant que plans à prestations définies.

Les ouvriers du secteur de la construction bénéficient du régime de retraite à cotisations définies financé par le fonds de pension multi-employeurs « fbz-fse Constructiv ». Ce régime de retraite est également soumis à la législation belge précitée relative au rendement minimum garanti.

### Information quant aux risques liés aux plans à prestations définies

Les régimes à prestations définies exposent généralement l'employeur aux risques actuariels tels que le risque de variation de taux d'intérêt, le risque lié à l'évolution des salaires et le risque lié à l'évolution du taux d'inflation. L'impact potentiel de l'évolution de ces risques a été illustré par une analyse de sensibilité qui est détaillée ci-dessous.

Le risque lié à l'étalement dans le temps des prestations est limité dans la mesure où la majorité des plans prévoient le paiement d'un capital. L'option d'un versement d'annuités a néanmoins été prévue. Dans ce cas, le versement des annuités est pris en charge par un contrat d'assurance convertissant le capital en annuité. Le risque de décès en service est entièrement assuré auprès d'une compagnie d'assurance. Le risque d'insolvabilité des compagnies d'assurance peut être considéré négligeable.

### Information quant à la gouvernance des plans à prestations définies

L'administration et la gouvernance des régimes assurés sont confiées à la compagnie d'assurance. CFE s'assure, par ailleurs, du respect par la compagnie d'assurance des législations relatives aux retraites.

### Information quant aux actifs des plans à prestations définies

Les actifs des régimes investis auprès d'une compagnie d'assurance ne sont pas soumis aux fluctuations du marché. La juste valeur des contrats d'assurance correspond soit à la valeur actualisée des avantages futurs garantis (Pays-Bas), soit à la valeur capitalisée des cotisations versées compte tenu du rendement convenu contractuellement avec la compagnie d'assurance (Belgique).

Les actifs des plans n'incluent pas d'instruments financiers propres au groupe CFE, ni un quelconque immeuble utilisé par le groupe CFE.

### Information quant à des modifications apportées aux plans à prestations définies

Aucun amendement, settlement ou curtailment n'est intervenu durant l'exercice.

## ÉLÉMENTS DES RÉGIMES À PRESTATIONS DÉFINIES ET PRÉPENSION

(MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
<b>Engagements provisionnés pour régimes à prestations définies et prépension</b>	<b>(39.718)</b>	<b>(40.240)</b>
Droits accumulés financés partiellement ou à l'entière	(162.794)	(157.786)
Juste valeur des actifs des régimes	123.076	117.546
<b>Engagements provisionnés au bilan</b>	<b>(39.718)</b>	<b>(40.240)</b>
Obligations	(39.718)	(40.240)
Actifs	0	0

## VARIATIONS DES ENGAGEMENTS PROVISIONNÉS AU BILAN AU TITRE DES RÉGIMES À PRESTATIONS DÉFINIES ET PRÉPENSION

(MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>(40.240)</b>	<b>(39.458)</b>
Charges prises en résultat	(6.778)	(6.716)
Charges comptabilisées en autres éléments du résultat global	(320)	(1.680)
Contributions aux actifs des régimes	7.034	7.633
Effets des regroupements d'entreprises	0	0
Autres mouvements	586	(19)
<b>Solde au 31 décembre</b>	<b>(39.718)</b>	<b>(40.240)</b>

## CHARGES COMPTABILISÉES EN RÉSULTAT AU TITRE DES RÉGIMES À PRESTATIONS DÉFINIES ET PRÉPENSION

(MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
<b>Charges comptabilisées en résultat</b>	<b>(6.778)</b>	<b>(6.716)</b>
Coût des services rendus	(6.022)	(5.042)
Effet de l'actualisation	(3.542)	(4.504)
Rendement sur les actifs des régimes (-)	2.674	3.264
Coût des services passés non reconnus	112	(434)

Les coûts des plans de pension pour la période sont inclus dans la rubrique « Rémunérations et charges sociales » ainsi que dans le résultat financier.

## CHARGES COMPTABILISÉES EN AUTRES ÉLÉMENTS DU RÉSULTAT GLOBAL AU TITRE DES RÉGIMES À PRESTATIONS DÉFINIES

(MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
<b>Charges comptabilisées en autres éléments du résultat global</b>	<b>(320)</b>	<b>(1.680)</b>
Ecart actuariels	(4.488)	(19.685)
Rendement des actifs des régimes (à l'exclusion des montants pris en résultat)	4.168	18.005

## MOUVEMENTS DES ENGAGEMENTS PROVISIONNÉS AU BILAN AU TITRE DES RÉGIMES À PRESTATIONS DÉFINIES ET PRÉPENSION

(MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>(157.786)</b>	<b>(136.782)</b>
Coût des services rendus	(6.022)	(5.042)
Effet de l'actualisation	(3.542)	(4.504)
Contributions aux actifs des régimes	(1.033)	(966)
Prestations versées aux bénéficiaires	7.317	9.881
Réévaluations des passifs (actifs)	(4.600)	(19.649)
Ecart actuariels découlant de changements dans les hypothèses démographiques	0	0
Ecart actuariels découlant de changements dans les hypothèses financières	(4.846)	(20.200)
Ecart actuariels découlant d'ajustements liés à l'expérience	246	551
Coûts des services passés non reconnus	(24)	(1.641)
Effets des regroupements d'entreprises	0	0
Effets des cessions d'entreprises	1.805	0
Effets de la variation des taux de change	0	0
Reclassification des régimes de retraites belges soumis à rendement minimum	(43.396)	0
Autres mouvements	1.091	917
<b>Solde au 31 décembre</b>	<b>(206.189)</b>	<b>(157.786)</b>

La rubrique « effets des cessions d'entreprises » reflète l'incidence sur les engagements provisionnés de la vente de l'activité « Routes » de Van Wellen le 25 février 2015.

## MOUVEMENTS DES ACTIFS DE COUVERTURE DES RÉGIMES À PRESTATIONS DÉFINIES ET PRÉPENSION

(MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
<b>Solde au 1<sup>er</sup> janvier</b>	<b>117.546</b>	<b>97.324</b>
Rendement des actifs des régimes (à l'exclusion des montants pris en résultat)	4.168	18.006
Rendement sur les actifs des régimes	2.674	3.264
Contributions aux actifs des régimes	7.300	7.918
Prestations versées aux bénéficiaires	(6.991)	(8.434)
Effets des regroupements d'entreprises	0	0
Effets des cessions d'entreprises	(1.220)	0
Effets de la variation des taux de change	0	0
Reclassification des régimes de retraites belges soumis à rendement minimum	43.396	0
Autres mouvements	(401)	(532)
<b>Solde au 31 décembre</b>	<b>166.471</b>	<b>117.546</b>

La rubrique « effets des cessions d'entreprises » reflète l'incidence sur les engagements provisionnés de la vente de l'activité « Routes » de Van Wellen le 25 février 2015.

PRINCIPALES HYPOTHÈSES ACTUARIELLES À LA DATE DE CLÔTURE (EXPRIMÉES EN MOYENNES PONDÉRÉES)

	2015	2014
Taux d'actualisation au 31 décembre	2,10 %	2,30 %
Taux prévu des augmentations salariales	2,80 % < 60 ANS ET 1,80 % > 60 ANS	2,80 % < 60 ANS ET 1,80 % > 60 ANS
Taux d'inflation	1,80 %	1,80 %
Tables de mortalité	MR/FR	MR/FR

AUTRES CARACTÉRISTIQUES DES RÉGIMES À PRESTATIONS DÉFINIES

	2015	2014
Duration (en années)	13,54	12,60
Rendement moyen réel des actifs des régimes	5,8 %	22,0 %
Cotisations prévues de verser au régime au cours de l'exercice prochain	6.999	7.396

ANALYSE DE SENSIBILITÉ (INCIDENCE SUR LE MONTANT DES ENGAGEMENTS)

	2015	2014
<b>Taux d'actualisation</b>		
Augmentation de 25 BP	-3,7 %	-3,3 %
Diminution de 25 BP	+3,4 %	+3,6 %
<b>Taux de croissance des salaires</b>		
Augmentation de 25 BP	+2,0 %	+2,5 %
Diminution de 25 BP	-2,2 %	-0,3 %



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

Au 31 décembre 2015, ces provisions s'élèvent à 109.674 milliers d'euros, soit une augmentation de 20.551 d'euros par rapport à fin 2014 (89.123 milliers d'euros).

(MILLIERS D'EUROS)	SERVICE APRÈS-VENTE	AUTRES RISQUES COURANTS	PROVISIONS POUR MISES EN ÉQUI- VALENCE NÉGATIVES	AUTRES RISQUES NON COURANTS	TOTAL
<b>Solde au terme de l'exercice précédent</b>	<b>14.833</b>	<b>33.614</b>	<b>24.641</b>	<b>16.035</b>	<b>89.123</b>
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	3	(103)	0	4	(96)
Transferts d'une rubrique à une autre	(3.197)	(1.836)	5.617	(2.115)	(1.531)
Provisions constituées	4.131	31.797	0	14.637	50.565
Provisions utilisées	(1.421)	(9.953)	0	(17.695)	(29.069)
Provisions reprises non utilisées	(337)	(2.711)	0	3.730	682
<b>Solde au terme de l'exercice</b>	<b>14.012</b>	<b>50.808</b>	<b>30.258</b>	<b>14.596</b>	<b>109.674</b>
dont : courant :					64.820
non courant :					44.854

La provision pour service après-vente diminue de 821 milliers d'euros et s'élève à 14.012 milliers d'euros fin 2015. L'évolution à fin 2015 s'explique par les constitutions et/ou reprises de provisions comptabilisées dans le cadre des garanties décennales.

Les provisions pour autres risques courants augmentent de 17.194 milliers d'euros et s'élèvent à 50.808 milliers d'euros fin 2015.

Celles-ci comprennent :

- les provisions pour litiges courants (8.836 milliers d'euros), les provisions pour travaux restant à exécuter (151 milliers d'euros), les provisions pour risques sociaux (1.037 milliers d'euros), ainsi que les provisions pour autres risques courants (14.552 milliers d'euros). Pour ces derniers, étant donné que les négociations avec les clients sont 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 (26.232 milliers d'euros) 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.

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 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.

Les autres risques non courants comprennent les provisions pour risques non liés directement au cycle d'exploitation des chantiers en cours.

## 25. ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS

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 du contracting et qui sont traités via la détermination du résultat du chantier lors de l'application de la méthode du pourcentage d'avancement.

## 26. INFORMATIONS RELATIVES À L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

### 26.1. L'ENDETTEMENT FINANCIER NET, TEL QUE DÉFINI PAR LE GROUPE, S'ANALYSE COMME SUIT :

(MILLIERS D'EUROS)	31/12/2015			31/12/2014		
	NON COURANT	COURANT	TOTAL	NON COURANT	COURANT	TOTAL
Emprunts bancaires et autres dettes financières	(253.749)	(95.406)	(349.155)	(256.035)	(155.775)	(411.810)
Emprunt obligataire	(305.216)		(305.216)	(306.895)		(306.895)
Tirages sur lignes de crédit	(50.000)		(50.000)	(60.000)		(60.000)
Emprunts liés aux locations - financements	(95.148)	(15.136)	(110.284)	(62.030)	(7.546)	(69.576)
<b>Total de l'endettement financier long terme</b>	<b>(704.113)</b>	<b>(110.542)</b>	<b>(814.655)</b>	<b>(684.960)</b>	<b>(163.321)</b>	<b>(848.281)</b>
Dettes financières à court terme		(16)	(16)		(43.350)	(43.350)
Equivalents de trésorerie		13.863	13.863		14.385	14.385
Trésorerie		478.089	478.089		689.116	689.116
<b>Total de l'endettement financier net à court terme (ou disponibilités)</b>		<b>491.936</b>	<b>491.936</b>		<b>660.151</b>	<b>660.151</b>
<b>Total de l'endettement financier net</b>	<b>(704.113)</b>	<b>381.394</b>	<b>(322.719)</b>	<b>(684.960)</b>	<b>496.830</b>	<b>(188.130)</b>
Instruments dérivés de couverture de taux	(8.517)	(7.611)	(16.128)	(12.413)	(8.532)	(20.945)

### 26.2. ÉCHÉANCIER DES DETTES FINANCIÈRES

(MILLIERS D'EUROS)	ÉCHÉANT 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 31/12/2015
Emprunts bancaires et autres dettes financières	(95.406)	(102.993)	(69.382)	(54.752)	(26.622)	0	(349.155)
Emprunt obligataire	(1.752)	(1.752)	(101.711)	(200.001)	0	0	(305.216)
Tirages sur lignes de crédit	0	(50.000)	0	0	0	0	(50.000)
Emprunts liés aux locations - financements	(15.137)	(54.143)	(6.821)	(14.099)	(4.639)	(15.445)	(110.284)
<b>Total de l'endettement financier long terme</b>	<b>(112.295)</b>	<b>(208.888)</b>	<b>(177.914)</b>	<b>(268.852)</b>	<b>(31.261)</b>	<b>(15.445)</b>	<b>(814.655)</b>
Dettes financières à court terme	(16)						(16)
Equivalents de trésorerie	13.863						13.863
Trésorerie	478.089						478.089
<b>Total de l'endettement financier net à court terme</b>	<b>491.936</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>491.936</b>
<b>Total de l'endettement financier net</b>	<b>379.641</b>	<b>(208.888)</b>	<b>(177.914)</b>	<b>(268.852)</b>	<b>(31.261)</b>	<b>(15.445)</b>	<b>(322.719)</b>

La valeur actuelle des obligations courantes en matière de locations-financements s'élève à 15.137 milliers d'euros (2014 : 7.547 milliers d'euros). Ces contrats de locations-financement concernent principalement le groupe DEME.

### 26.3. LIGNES DE CRÉDIT ET PRÊTS À TERME BANCAIRES

CFE dispose au 31 décembre 2015 de lignes de crédit bancaire à long terme confirmées de 125 millions d'euros dont 50 millions d'euros utilisés à fin 2015.

Le 21 juin 2012, CFE avait 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 autres emprunts bancaires et autres dettes financières concernent principalement DEME ou des crédits de projets immobiliers et sont sans recours contre CFE.

### 26.4. COVENANTS FINANCIERS

Les crédits bilatéraux sont soumis à des covenants 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. Les covenants sont intégralement respectés au 31 décembre 2015.

## 27. INFORMATIONS RELATIVES À LA GESTION DES RISQUES FINANCIERS

### 27.1. GESTION DU CAPITAL

Fin 2015, la structure du capital du groupe CFE est constituée d'une dette nette de 322.719 milliers d'euros (note 26) et de capitaux propres de 1.434.400 milliers d'euros. Par ailleurs, CFE dispose également de lignes de crédit confirmées (note 26) et les activités de dragage ont la possibilité d'émettre du commercial paper. Les fonds propres du groupe CFE sont constitués de capital souscrit, prime d'émission, réserves consolidées et des participations ne donnant pas le contrôle. Le groupe CFE ne possède ni d'actions propres, ni d'obligations convertibles. L'entiereté des fonds propres sont affectés au financement des opérations tels que définis dans l'objet social des filiales.

### 27.2. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊTS

La gestion du risque de taux d'intérêt est assurée au sein du groupe en distinguant les concessions, l'immobilier, le holding, les activités de contracting et le dragage (DEME).

Pour les concessions, la gestion du risque de taux d'intérêt s'opère selon deux horizons de gestion : un horizon à long terme, visant à sécuriser et optimiser l'équilibre économique de la concession et un horizon à court terme, dont l'objectif est d'optimiser le coût moyen de la dette. Pour couvrir le risque de taux d'intérêts, on utilise des produits dérivés d'échanges de taux d'intérêts (IRS). Ces instruments de couverture ont au maximum les mêmes montants nominaux ainsi que les mêmes dates d'échéances que les dettes couvertes. Ces produits sont comptablement qualifiés d'opérations de couverture.

S'agissant du dragage, le groupe CFE, par sa filiale DEME, est confronté à des financements importants dans le cadre d'investissement des dragues. L'objectif est d'atteindre un équilibre optimal entre le coût de financement et la volatilité des résultats financiers. Pour couvrir le risque de taux d'intérêts, DEME utilise des produits dérivés d'échanges de taux d'intérêts (IRS). Ces instruments de couverture ont en général les mêmes montants nominaux ainsi que les mêmes dates d'échéances que les dettes couvertes. Ces produits peuvent être qualifiés, ou non, comptablement d'opérations de couverture.

Les activités de contracting se caractérisent par un excédent de trésorerie, venant compenser partiellement les engagements immobiliers. La gestion est majoritairement centralisée dans le cadre du cash pooling.

## TAUX MOYEN EFFECTIF AVANT PRISE EN COMPTE DES PRODUITS DÉRIVÉS

(MILLIERS D'EUROS) TYPE DE DETTES	TAUX FIXE			TAUX VARIABLE			TOTAL		
	MON-TANTS	QUOTE-PART	TAUX	MON-TANTS	QUOTE-PART	TAUX	MON-TANTS	QUOTE-PART	TAUX
Emprunts bancaires et autres dettes financières	651	0,16 %	3,43 %	348.504	86,92 %	0,87 %	349.155	42,86 %	0,87 %
Emprunt obligataire	305.216	73,78 %	4,34 %	0	0,00 %	0,00 %	305.216	37,47 %	4,34 %
Tirages sur lignes de crédit	0	0,00 %	0,00 %	50.000	12,47 %	1,36 %	50.000	6,14 %	1,36 %
Emprunts liés aux locations-financements	107.822	26,06 %	1,07 %	2.462	0,61 %	4,04 %	110.284	13,54 %	1,14 %
<b>Total</b>	<b>413.689</b>	<b>100 %</b>	<b>3,49 %</b>	<b>400.966</b>	<b>100 %</b>	<b>0,95 %</b>	<b>814.655</b>	<b>100 %</b>	<b>2,24 %</b>

## TAUX MOYEN EFFECTIF APRÈS PRISE EN COMPTE DES COUVERTURES DE GESTION

(MILLIERS D'EUROS) TYPE DE DETTES	TAUX FIXE			TAUX VARIABLE			TAUX VARIABLE CAPÉ + INFLATION			TOTAL		
	MON-TANTS	QUOTE-PART	TAUX	MON-TANTS	QUOTE-PART	TAUX	MON-TANTS	QUOTE-PART	TAUX	MON-TANTS	QUOTE-PART	TAUX
Emprunts bancaires et autres dettes financières	270.215	39,55 %	4,04 %	78.940	60,08 %	2,24 %	0	0,00 %	0,00 %	349.155	42,86 %	3,63 %
Emprunt obligataire	305.216	44,67 %	4,34 %	0	0,00 %	0,00 %	0	0,00 %	0,00 %	305.216	37,47 %	4,34 %
Tirages sur lignes de crédit	0	0,00 %	0,00 %	50.000	38,05 %	1,36 %	0	0,00 %	0,00 %	50.000	6,14 %	1,36 %
Emprunts liés aux locations-financements	107.822	15,78 %	1,07 %	2.462	1,87 %	4,04 %	0	0,00 %	0,00 %	110.284	13,54 %	1,14 %
<b>Total</b>	<b>683.253</b>	<b>100 %</b>	<b>3,71 %</b>	<b>131.402</b>	<b>100 %</b>	<b>1,94 %</b>	<b>0</b>	<b>0,00 %</b>	<b>0,00 %</b>	<b>814.655</b>	<b>100 %</b>	<b>3,42 %</b>

### 27.3. SENSIBILITÉ AU RISQUE DE TAUX

Le groupe CFE est soumis au risque de variation des taux d'intérêts sur son résultat compte tenu :

- des flux de trésorerie relatifs aux instruments financiers à taux variables après couverture;
- des instruments financiers à taux fixe, comptabilisés en juste valeur au bilan par le biais du résultat;
- des instruments dérivés non qualifiés de couverture.

En revanche, la variation de valeur des dérivés qualifiés de couverture de flux de trésorerie n'impacte pas directement l'état du résultat global et elle est comptabilisée dans les capitaux propres.

L'analyse suivante est effectuée en supposant que le montant de dettes financières et de dérivés au 31 décembre 2015 reste constant sur une année.

Une variation de 50 points de base de taux d'intérêts à la date de clôture aurait eu pour conséquence une hausse ou une diminution des capitaux propres et du résultat à hauteur des montants indiqués ci-dessous. Pour les besoins de cette analyse, les autres variables ont été supposées rester constantes.

(MILLIERS D'EUROS)	31/12/2015			
	RÉSULTAT		CAPITAUX PROPRES	
	IMPACT DU CALCUL DE SEN- SIBILITÉ +50BP	IMPACT DU CALCUL DE SEN- SIBILITÉ -50BP	IMPACT DU CALCUL DE SEN- SIBILITÉ +50BP	IMPACT DU CALCUL DE SEN- SIBILITÉ -50BP
Dettes non courantes (+échéant dans l'année) à taux variables après couverture comptable	4.073	(4.073)		
Endettement financier net à court terme (*)	0	0		
Dérivés non qualifiés comptablement de couverture	141	(367)		
Dérivés qualifiés de flux de trésorerie hautement probables ou certains			3.331	(4.329)

(\*) hors disponibilités.

#### 27.4. DESCRIPTION DES OPÉRATIONS DE COUVERTURE DE FLUX DE TRÉSORERIE

À la date de clôture, les instruments qualifiés de couverture de flux de trésorerie ont les caractéristiques suivantes :

##### Pour les activités de contracting, de la promotion immobilière et de holding :

(MILLIERS D'EUROS)	31/12/2015				NOTION- NEL	JUSTE VALEUR ACTIF	JUSTE VALEUR PASSIF
	<1 AN	ENTRE 1 ET 2 ANS	ENTRE 3 ET 5 ANS	> 5 ANS			
Swap de taux d'intérêts receveur taux variable et payeur taux fixe							
Options de taux (cap, collar)							
<b>Dérivés de taux : couverture de flux de trésorerie prévisionnels hautement probables</b>							<b>0</b>
Swap de taux d'intérêts receveur taux variable et payeur taux fixe							
Options de taux (cap, collar)							
<b>Dérivés de taux : couverture de flux de trésorerie certains</b>							<b>0</b>

(MILLIERS D'EUROS)	31/12/2014				NOTION- NEL	JUSTE VALEUR ACTIF	JUSTE VALEUR PASSIF
	<1 AN	ENTRE 1 ET 2 ANS	ENTRE 3 ET 5 ANS	> 5 ANS			
Swap de taux d'intérêts receveur taux variable et payeur taux fixe							
Options de taux (cap, collar)							
<b>Dérivés de taux : couverture de flux de trésorerie prévisionnels hautement probables</b>							<b>0</b>
Swap de taux d'intérêts receveur taux variable et payeur taux fixe							
Options de taux (cap, collar)							
<b>Dérivés de taux : couverture de flux de trésorerie certains</b>							<b>0</b>

## Pour les activités de dragage

(MILLIERS D'EUROS)	31/12/2015				NOTION- NEL	JUSTE VALEUR ACTIF	JUSTE VALEUR PASSIF
	<1 AN	ENTRE 1 ET 2 ANS	ENTRE 3 ET 5 ANS	> 5 ANS			
Swap de taux d'intérêts receveur taux variable et payeur taux fixe							
Options de taux (cap, collar)							
<b>Dérives de taux : couverture de flux de trésorerie prévisionnel hautement probables</b>							
Swap de taux d'intérêts receveur taux variable et payeur taux fixe	155.048	157.171	186.139		498.358		(15.840)
Options de taux (cap, collar)							
<b>Dérives de taux : couverture de flux de trésorerie certains</b>	<b>155.048</b>	<b>157.171</b>	<b>186.139</b>		<b>498.358</b>		<b>(15.840)</b>

(MILLIERS D'EUROS)	31/12/2014				NOTION- NEL	JUSTE VALEUR ACTIF	JUSTE VALEUR PASSIF
	<1 AN	ENTRE 1 ET 2 ANS	ENTRE 3 ET 5 ANS	> 5 ANS			
Swap de taux d'intérêts receveur taux variable et payeur taux fixe							
Options de taux (cap, collar)							
<b>Dérives de taux : couverture de flux de trésorerie prévisionnel hautement probables</b>							
Swap de taux d'intérêts receveur taux variable et payeur taux fixe	153.174	144.068	150.246	0	447.789		(20.352)
Options de taux (cap, collar)							
<b>Dérives de taux : couverture de flux de trésorerie certains</b>	<b>153.174</b>	<b>144.068</b>	<b>150.246</b>	<b>0</b>	<b>447.489</b>		<b>(20.352)</b>

## 27.5. RISQUE DE CHANGE

### Nature des risques auxquels le groupe est exposé

Le groupe CFE et ses filiales, hors dragage, pratiquent à de rares occasions des couvertures de taux de change pour les activités de contracting et de promotion immobilières, ces marchés se situant principalement dans la zone euro. Compte tenu du caractère international de son activité et l'exécution de marchés en monnaies étrangères, DEME pratique des couvertures de taux de change et si celles-ci entrent dans le cadre d'un contrat de construction, enregistre les variations de juste valeur comme coûts du contrat. Les monnaies qui sont sujettes à risque sont reprises dans la note 2.

Lorsqu'il s'agit d'un risque de change lié à un risque d'exposition au niveau opérationnel, la politique du groupe CFE est de limiter l'exposition au risque de fluctuations des monnaies étrangères.

### Répartition par devise des dettes financières à long terme

Les encours de dettes (hors dettes de locations-financement qui sont majoritairement en euros) par devises sont :

(MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
Euro	814.655	848.281
Dollar américain	0	0
Autres devises	0	0
<b>Total des dettes à long terme</b>	<b>814.655</b>	<b>848.281</b>

Le tableau ci-après reprend la juste valeur et le montant notionnel des instruments de change (contrat forward de vente/achat) (+ : actif / - : passif) :

(MILLIERS D'EUROS)	NOTIONNEL					
	USD US DOLLAR	SGD SIN – GAPOUR DOLLAR	GBP POUND	RUB ROUBLE	AUTRES	TOTAL
Achats à terme	101.073	52.936	5.461	5.401	18.546	183.417
Ventes à terme	363.814	357.064	14.010	12.087	50.145	797.120

(MILLIERS D'EUROS)	JUSTE VALEUR					
	USD US DOLLAR	SGD SIN – GAPOUR DOLLAR	GBP POUND	RUB ROUBLE	AUTRES	TOTAL
Achats à terme	2.213	299	(91)	(394)	378	2.405
Ventes à terme	(4.259)	1.619	129	3.464	1.396	2.349

La variation de juste valeur des instruments de change est considérée comme coûts de construction Cette variation est présentée comme un résultat opérationnel.

Le groupe CFE, en particulier au travers de sa filiale DEME, est soumis au risque de variation des taux de change sur son résultat.

L'analyse suivante est effectuée en supposant que le montant des actifs et passifs financiers et des dérivés au 31 décembre 2015 restent constants sur une année.

Une variation de 5 % de taux de change (appréciation de l'EUR) à la date de clôture aurait eu pour conséquence une hausse ou une diminution des capitaux propres et du résultat à hauteur des montants indiqués ci-dessous. Pour les besoins de cette analyse, les autres variables ont été supposées rester constantes.

(MILLIERS D'EUROS)	31/12/2015 – RÉSULTAT	
	IMPACT DU CALCUL DE SENSIBILITÉ DÉPRÉCIATION DE L'EUR DE 5 %	IMPACT DU CALCUL DE SENSIBILITÉ APPRÉCIATION DE L'EUR DE 5 %
Dettes non courantes (+échéant dans l'année) à taux variables après couverture comptable	921	(833)
Endettement financier net à court terme	(820)	742
Fonds de roulement	(1.117)	1.011

## 27.6. RISQUE LIÉ AUX MATIÈRES PREMIÈRES

Les matières premières et fournitures incorporées aux ouvrages constituent un élément important du prix de revient.

Bien que certains marchés comportent des clauses de révision de prix ou formules de révision et que le groupe CFE met en place, dans des cas précis, des couvertures de prix de fourniture (gas-oil), le risque de fluctuation du prix des matières premières ne peut pas complètement être exclu.

DEME se couvre contre des fluctuations de gas-oil par l'achat d'options ou de contrat forward de fuel. La variation de juste valeur de ces instruments est considérée comme coûts de construction. Cette variation est présentée comme un résultat opérationnel.

La juste valeur de ces instruments, à fin 2015, s'élève à -47.237 milliers d'euros (contre -7.624 milliers d'euros à fin 2014).

## 27.7. RISQUE DE CRÉDIT ET DE CONTREPARTIE

Le groupe CFE est exposé à des risques de crédit en cas de défaillance de ses clients. Il est exposé au risque de contrepartie dans le cadre du placement de ses disponibilités, de la souscription de titres de créances négociables, de créances financières et de produits dérivés.

Par ailleurs, le groupe CFE a mis en place des procédures destinées à éviter la concentration du risque de crédit et à le limiter.



À l'exportation, dans la mesure où le pays est éligible et que le risque peut être couvert par l'assurance-crédit, DEME et CFE se couvrent régulièrement auprès d'organismes compétents en ce domaine (Office National du Dueroire).

### Instruments financiers

Le groupe a mis en place un système de limites de placement pour gérer son risque de contrepartie. Ce système affecte des lignes de risque maximum par contreparties définies en fonction de leurs notations de crédit telles que publiées par Standard & Poor's et Moody's. Ces limites sont régulièrement suivies et mises à jour.

### Clients

En ce qui concerne le risque sur ses créances clients, le groupe a mis en place des procédures afin de limiter ce risque. Il est à noter qu'une grande partie du chiffre d'affaires consolidé est réalisé avec une clientèle publique ou parapublique. Par ailleurs, CFE considère que la concentration du risque de contrepartie lié aux comptes clients est limitée du fait du grand nombre de clients.

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 exécute deux chantiers au Tchad. Il s'agit de la construction du Grand Hôtel et du bâtiment du Ministère des Finances. Au cours du second semestre, le Grand Hôtel a été livré à la satisfaction du client et un montant de 6 millions d'euros a été encaissé. Parallèlement, CFE, en collaboration avec les autorités tchadiennes, poursuit ses efforts dans la recherche d'une solution au financement du solde des créances impayées. L'exposition nette de CFE sur ce pays s'élève à un peu plus de 60 millions d'euros.

L'analyse du retard de paiement fin 2014 et fin 2015 se présente comme suit :

SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2015 (MILLIERS D'EUROS)	CLÔTURE	NON ÉCHU	< 3 MOIS	< 1 AN	> 1 AN
Créances commerciales et autres créances d'exploitation	1.150.941	663.859	170.911	168.474	147.697
<b>Total brut</b>	<b>1.150.941</b>	<b>663.859</b>	<b>170.911</b>	<b>168.474</b>	<b>147.697</b>
Réduction de valeur sur les créances commerciales et autres créances d'exploitation	(30.701)	(3.317)	(4.687)	(76)	(22.621)
<b>Total provisions</b>	<b>(30.701)</b>	<b>(3.317)</b>	<b>(4.687)</b>	<b>(76)</b>	<b>(22.621)</b>
<b>Total montants nets</b>	<b>1.120.240</b>	<b>660.542</b>	<b>166.224</b>	<b>168.398</b>	<b>125.076</b>

SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 2014 (MILLIERS D'EUROS)	CLÔTURE	NON ÉCHU	< 3 MOIS	< 1 AN	> 1 AN
Créances commerciales et autres créances d'exploitation	1.022.755	571.590	203.142	224.558	23.465
<b>Total brut</b>	<b>1.022.755</b>	<b>571.590</b>	<b>203.142</b>	<b>224.558</b>	<b>23.465</b>
Réduction de valeur sur les créances commerciales et autres créances d'exploitation	(22.846)	0	(1.589)	(5.537)	(15.720)
<b>Total provisions</b>	<b>(22.846)</b>	<b>0</b>	<b>(1.589)</b>	<b>(5.537)</b>	<b>(15.720)</b>
<b>Total montants nets</b>	<b>999.909</b>	<b>571.590</b>	<b>201.553</b>	<b>219.021</b>	<b>7.745</b>

Les montants échus concernent en grande partie des décomptes et avenants reconnus par les clients mais qui doivent encore faire l'objet d'inscriptions budgétaires ou s'inscrire dans le cadre d'un règlement global des marchés.

L'évolution des réductions de valeur sur les créances commerciales et autres créances d'exploitation s'explique comme suit :

(MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
<b>Réductions de valeur cumulées – solde d'ouverture</b>	<b>(22.846)</b>	<b>(22.348)</b>
Variation du périmètre de consolidation	18	0
Réductions de valeur (reprises)/actées au cours de l'exercice	(4.124)	(3.668)
Ecart de conversion et transferts (vers) d'autres rubriques	(3.749)	3.170
<b>Réductions de valeur cumulées – solde de clôture</b>	<b>(30.701)</b>	<b>(22.846)</b>

## 27.8. RISQUE DE LIQUIDITÉ

CFE a pu négocier dans des conditions favorables de nouvelles lignes de crédit bilatérales permettant ainsi à la société de réduire le risque de liquidité.

## 27.9. VALEUR COMPTABLE ET JUSTE VALEUR PAR CATÉGORIE COMPTABLE

31 DÉCEMBRE 2015 (MILLIERS D'EUROS)	INSTRUMENTS FINANCIERS NON QUALIFIÉS DE COUVERTURE	INSTRUMENTS DÉRIVÉS QUALIFIÉS D'INSTRUMENTS DE COUVERTURE	INSTRUMENTS DISPOSABLES 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
<b>Actifs financiers non courants</b>	<b>1.381</b>		<b>2.811</b>	<b>126.690</b>	<b>130.882</b>		<b>130.882</b>
Titres de participation (1)			2.811		2.811	NIVEAU 2	2.811
Prêts et créances financiers (1)				126.690	126.690	NIVEAU 2	126.690
Dérivés de taux – couverture de flux de trésorerie	1.381				1.381	NIVEAU 2	1.381
<b>Actifs financiers courants</b>	<b>8.514</b>			<b>1.684.929</b>	<b>1.693.443</b>		<b>1.693.443</b>
Dérivés de taux – non qualifiés de couverture							
Créances commerciales et autres créances d'exploitation				1.192.977	1.192.977	NIVEAU 2	1.192.977
Actifs financiers de gestion de trésorerie	8.514				8.514	NIVEAU 2	8.514
Equivalents de trésorerie (2)				13.863	13.863	NIVEAU 2	13.863
Disponibilités (2)				478.089	478.089	NIVEAU 2	478.089
<b>Actif total</b>	<b>9.895</b>		<b>2.811</b>	<b>1.811.619</b>	<b>1.824.325</b>		<b>1.824.325</b>
<b>Dettes financières non courantes</b>		<b>33.359</b>		<b>704.113</b>	<b>737.472</b>		<b>762.424</b>
Emprunt obligataire				305.216	305.216	NIVEAU 1	315.824
Dettes financières				398.897	398.897	NIVEAU 2	413.241
Dérivés de taux – couverture de flux de trésorerie		33.359			33.359	NIVEAU 2	33.359
<b>Passifs financiers courants</b>	<b>27.535</b>	<b>7.611</b>		<b>1.295.444</b>	<b>1.330.590</b>		<b>1.346.326</b>
Dérivés de taux – couverture de flux de trésorerie prévisionnels hautement probables		288			288	NIVEAU 2	288
Dérivés de taux – couverture de flux de trésorerie		7.323			7.323	NIVEAU 2	7.323
Dérivés de change – non qualifiés de couverture	4.795				4.795	NIVEAU 2	4.795
Autres instruments dérivés – non qualifiés de couverture	22.740				22.740	NIVEAU 2	22.740
Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation				1.184.886	1.184.886	NIVEAU 2	1.184.886
Dettes financières				110.558	110.558	NIVEAU 2	126.294
<b>Passif total</b>	<b>27.535</b>	<b>40.970</b>		<b>1.999.557</b>	<b>2.068.062</b>		<b>2.108.750</b>

<sup>1</sup> Repris dans les rubriques « autres actifs financiers non courants » et « autres actifs non courants »

<sup>2</sup> Repris dans la rubrique « trésorerie et équivalents de trésorerie »

31 DÉCEMBRE 2014 (MILLIERS D'EUROS)	INSTRUMENTS FINANCIERS NON QUALIFIÉS DE COUVERTURE	INSTRUMENTS DÉRIVÉS QUALIFIÉS D'INSTRUMENTS DE COUVERTURE	INSTRUMENTS DISPOSABLES À LA VENTE	PRÊTS ET CRÉANCES / PASSIFS AU COÛT AMORTI	TOTAL DE LA VALEUR NETTE COMP-TABLE	MESURE DE LA JUSTE VALEUR DES ACTIFS FINANCIERS PAR NIVEAU	JUSTE VALEUR DE LA CLASSE
<b>Actifs financiers non courants</b>	<b>674</b>		<b>2.723</b>	<b>106.618</b>	<b>110.015</b>		<b>110.015</b>
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
<b>Actifs financiers courants</b>				<b>1.786.005</b>	<b>1.786.005</b>		<b>1.786.005</b>
Dérivés de taux – non qualifiés de couverture							
Créances commerciales et autres créances d'exploitation				1.082.504	1.082.504	NIVEAU 2	1.082.504
Actifs financiers de gestion de trésorerie							
Equivalents de trésorerie (2)				14.385	14.385	NIVEAU 2	14.385
Disponibilités (2)				689.116	689.116	NIVEAU 2	689.116
<b>Actif total</b>	<b>674</b>		<b>2.723</b>	<b>1.892.623</b>	<b>1.896.020</b>		<b>1.896.020</b>
<b>Dettes financières non courantes</b>		<b>12.922</b>		<b>684.960</b>	<b>697.882</b>		<b>733.636</b>
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
<b>Passifs financiers courants</b>	<b>16.416</b>	<b>8.532</b>		<b>1.305.980</b>	<b>1.330.928</b>		<b>1.336.876</b>
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
<b>Passif total</b>	<b>16.416</b>	<b>21.454</b>		<b>1.990.940</b>	<b>2.028.810</b>		<b>2.070.512</b>

<sup>1</sup> Repris dans les rubriques « autres actifs financiers non courants » et « autres actifs non courants »

<sup>2</sup> Repris dans la rubrique « trésorerie et équivalents de trésorerie »

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 prêts et 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'intérêt de marché à la date de clôture.

## 28. LEASINGS OPÉRATIONNELLS

Les engagements du groupe CFE liés à des contrats de location simples non résiliables sont les suivants :

(MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
Echéant dans l'année	14.011	12.550
Ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir	18.346	17.482
Ayant plus de 5 ans à courir	11.182	11.952
<b>Total</b>	<b>43.539</b>	<b>41.984</b>

## 29. AUTRES ENGAGEMENTS DONNÉS

Le total des engagements donnés autres que des sûretés réelles pour le groupe CFE pour l'exercice se clôturant au 31 décembre 2015 s'élève à 1.268.387 milliers d'euros (2014 : 1.199.817 milliers d'euros) et se décompose par nature comme suit :

(MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
Bonne exécution et performance bonds (a)	905.798	903.231
Soumissions (b)	11.292	9.916
Restitution d'acomptes (c)	21.241	19.731
Retenues de garanties (d)	41.985	22.365
Paiement à terme des sous-traitants et fournisseurs (e)	77.405	5.220
Autres engagements donnés – dont 141.791 milliers d'euros de garanties corporate chez DEME	210.666	239.354
<b>Total</b>	<b>1.268.387</b>	<b>1.199.817</b>

- 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.

## 30. AUTRES ENGAGEMENTS REÇUS

Le total des engagements reçus pour le groupe CFE pour l'exercice se clôturant au 31 décembre 2015 s'élève à 104.830 milliers d'euros (2014 : 104.749 milliers d'euros) et se décompose par nature comme suit :

(MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
Bonne exécution et performance bonds	102.720	61.403
Autres engagements reçus	2.110	43.346
<b>Total</b>	<b>104.830</b>	<b>104.749</b>

## 31. LITIGES

Le groupe CFE connaît un nombre de litiges que l'on peut qualifier de normal pour le secteur du dragage et du contracting. 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.

## 32. PARTIES LIÉES

- Ackermans & van Haaren (AvH) détient 15.289.521 actions de CFE au 31 décembre 2015, étant par conséquent l'actionnaire de contrôle de CFE, à hauteur de 60,40 %.
- Le personnel clé correspond aux deux administrateurs délégués et aux autres membres de la direction de CFE. Le montant comptabilisé comme charge de rémunération et autres avantages pour le personnel clé s'élève à 5.286,3 milliers d'euros pour 2015 (2014: 4.336,7 milliers d'euros). Ce montant comprend: rémunérations fixes et honoraires (2.506,9 milliers d'euros; 2014: 2.284,5 milliers d'euros), rémunérations variables (2.075,6 milliers d'euros; 2014: 1.376,9 milliers d'euros), versements aux diverses assurances (plan de pension extra-légal, hospitalisation, accidents de travail, accidents vie privée, croix Jaune et Blanche) (585,1 milliers d'euros; 2014: 539,3 milliers d'euros) et de frais de véhicules de fonction (118,6 milliers d'euros; 2014: 136,0 milliers d'euros).
- DEME et CFE ont conclu un contrat de services avec AvH. Les rémunérations dues par DEME et CFE, en vertu de ce contrat, s'élèvent respectivement à 1.126 milliers d'euros et 150 milliers d'euros.
- 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 Trorema SPRL, Frédéric Claes SA et Artist Valley SA sans préjudice de la rémunération des dirigeants représentés par ces sociétés.
- Au 31 décembre 2015, le groupe CFE exerce un contrôle conjoint sur notamment Rent-A-Port NV et ses filiales. Nous référons à la note 35 pour une liste des entités intégrées selon la méthode de mise en équivalence.
- 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.
- Durant 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)	2015	2014
<b>Actifs vers les parties liées</b>	<b>333.963</b>	<b>240.276</b>
Actifs financiers non courants	129.966	107.389
Créances commerciales et autres créances d'exploitation	195.383	126.468
Autres actifs courants	8.614	6.419
<b>Passifs vers les parties liées</b>	<b>121.433</b>	<b>61.244</b>
Autres passifs non courants	11.461	6.276
Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation	109.972	54.968

(MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
<b>Charges &amp; produits envers les parties liées</b>	<b>96.383</b>	<b>98.731</b>
Chiffre d'affaires & produits des activités annexes	129.240	128.004
Achats & autres charges opérationnelles	(35.672)	(32.464)
Charges & produits financiers	2.815	3.191

### 33. HONORAIRES DES COMMISSAIRES

La rémunération des commissaires pour l'ensemble du groupe, en ce compris CFE SA (exercice 2015), s'élève à :

(MILLIERS D'EUROS)	DELOITTE		AUTRES	
	MONTANT	%	MONTANT	%
<b>Audit</b>				
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés	1.412,3	74,04 %	586,0	41,35 %
Autres missions accessoires et autres missions d'audit	107,4	5,63 %	46,6	3,29 %
<b>Sous-total audit</b>	<b>1.519,7</b>	<b>79,67 %</b>	<b>632,6</b>	<b>44,64 %</b>
<b>Autres prestations</b>				
Juridique, fiscal, social	203,7	10,68 %	637,0	44,96 %
Autres	184,1	9,65 %	147,4	10,40 %
<b>Sous-total autres</b>	<b>387,8</b>	<b>20,33 %</b>	<b>784,4</b>	<b>55,36 %</b>
<b>Total honoraires des commissaires aux comptes</b>	<b>1.907,5</b>	<b>100 %</b>	<b>1.417,0</b>	<b>100 %</b>

### 34. ÉVÉNEMENT IMPORTANT SURVENU APRÈS LA DATE DE CLÔTURE

Néant.



## 35. ENTREPRISES APPARTENANT AU GROUPE CFE

### Liste des filiales consolidées selon la méthode d'intégration globale

Noms	Siège	Pôle d'activité	Intérêts du groupe en % (intérêt économique)
<b>EUROPE</b>			
<b>Allemagne</b>			
NORDSEE NASSBAGGER UND TIEFBAU GMBH	Bremen	Dragage	100 %
OAM-DEME MINERALIEN GMBH	Hambourg	Dragage	70 %
HGO INFRASEA SOLUTIONS Gmbh & co KG	Bremen	Dragage	100 %
<b>Belgique</b>			
HDP CHARLEROI SA	Bruxelles	Concessions	100%
ABEB NV	Anvers	Contracting	100%
ARIADNE NV	Opglabbeek	Contracting	100%
CFE BATIMENT BRABANT WALLONIE SA	Bruxelles	Contracting	100%
BPC Design & Engineering SA	Bruxelles	Contracting	100%
BE.MAINTENANCE SA	Bruxelles	Contracting	100%
BENELMAT SA	Gembloux	Contracting	100%
BRANTEGEM NV	Alost	Contracting	100%
CFE BOUW VLAANDEREN NV	Wilrijk	Contracting	100%
CFE INFRA SA	Wilrijk	Contracting	100%
ENGEMA SA	Bruxelles	Contracting	100%
ETABLISSEMENTS DRUART SA	Péronne-lez-Binche	Contracting	100%
ETEC SA	Manage	Contracting	100%
GROEP TERRY NV	Moorslede	Contracting	77,51%
CFE CONTRACTING SA	Bruxelles	Contracting	100%
LOUIS STEVENS NV	Halen	Contracting	100%
NIZET ENTREPRISES SA	Louvain-la-Neuve	Contracting	100%
PROCOOL SA	Péronne-lez-Binche	Contracting	100%
REMACOM NV	Beervelde (Gand)	Contracting	100%
VANDERHOYDONCK NV	Alken	Contracting	100%
VMA NV	Sint-Martens-Latem	Contracting	100%
VMA WEST NV	Meulebeke	Contracting	100%
VOLTIS SA	Louvain-la-Neuve	Contracting	100%
AGROVIRO NV	Zwijndrecht	Dragage	74,90%
BAGGERWERKEN DECLOEDT EN ZOON NV	Ostende	Dragage	100%
CEBRUVAL BRUCEVAL SA	Gosselies	Dragage	74,90%
CETRAVAL SA	Gosselies	Dragage	74,90%
COMBINED MARINE TERMINAL OPERATIONS WORLDWIDE NV	Zwijndrecht	Dragage	54,37%
D.E.M.E. BLUE ENERGY NV	Zwijndrecht	Dragage	69,99%
D.E.M.E. BUILDING MATERIALS NV	Zwijndrecht	Dragage	100%
D.E.M.E. ENVIRONMENTAL CONTRACTORS NV	Zwijndrecht	Dragage	74,90%
D.E.M.E. NV	Zwijndrecht	Dragage	100%
D.E.M.E. COORDINATION CENTER NV	Zwijndrecht	Dragage	100%
DEME CONCESSIONS NV	Zwijndrecht	Dragage	100%
DEME CONCESSIONS WIND NV	Zwijndrecht	Dragage	100%
DEME CONCESSIONS INFRASTRUCTURE NV	Zwijndrecht	Dragage	100%
DREDGING INTERNATIONAL NV	Zwijndrecht	Dragage	100%
ECOTERRES SA	Gosselies	Dragage	74,90%
ECOTERRES HOLDING S.A.	Gosselies	Dragage	74,90%

Noms	Siège	Pôle d'activité	Intérêts du groupe en % (intérêt économique)
EVERSEA NV	Zwijndrecht	Dragage	100%
FILTERRES S.A.	Gosselies	Dragage	56,10%
GEOSEA NV	Zwijndrecht	Dragage	100%
GLOBAL SEA MINERAL RESOURCES NV	Ostende	Dragage	99,97%
GROND RECYCLAGE CENTRUM KALLO NV	Kallo	Dragage	52,43%
GROND RECYCLAGE CENTRUM ZOLDER NV	Heusden-Zolder	Dragage	36,70%
KALIS SA	Gosselies	Dragage	74,90%
LOGIMARINE SA	Anvers	Dragage	100%
M.D.C.C. INSURANCE BROKERS NV	Bruxelles	Dragage	100%
OFFSHORE WIND ASSISTANCE NV	Zwijndrecht	Dragage	100%
PURAZUR N.V.	Zwijndrecht	Dragage	74,90%
SCALDIS SALVAGE & MARINE CONTRACTORS NV	Anvers	Dragage	54,37%
DEME INFRASEA SOLUTIONS NV (DISS)	Zwijndrecht	Dragage	100%
DEME INFRA MARINE CONTRACTORS NV ( DIMCO)	Zwijndrecht	Dragage	100%
BATIPONT IMMOBILIER SA	Bruxelles	Immobilier	100%
BRUSILIA BUILDING NV	Bruxelles	Immobilier	100%
CONSTRUCTION MANAGEMENT SA	Bruxelles	Immobilier	100%
DEVELOPPEMENT D'HABITATIONS BRUXELLOISES SA	Bruxelles	Immobilier	75,33%
PROJECTONTWIKKELING VAN WELLEN NV	Kapellen	Immobilier	100%
SOGESMAINT SA	Bruxelles	Immobilier	100%
VAN MAERLANT SA	Bruxelles	Immobilier	100%
<b>Chypre</b>			
CONTRACTORS OVERSEAS LTD	Oraklini	Dragage	100 %
DREDGING INTERNATIONAL CYPRUS LTD	Nicosia	Dragage	100 %
DREDGING INTERNATIONAL SERVICES CYPRUS LTD	Nicosia	Dragage	100 %
DEME CYPRUS Ltd	Chypre	Dragage	100 %
<b>France</b>			
FRANCO-BELGE DE CONSTRUCTIONS INTERNATIONALES SAS	Paris	Holding	100 %
ENERGIES DU NORD SAS	Lambersart	Dragage	100 %
EUROP AGREGATS SARL	Lambersart	Dragage	100 %
SOCIETE DE DRAGAGE INTERNATIONAL SA	Lambersart	Dragage	100 %
<b>Grande Bretagne</b>			
D.E.M.E. BUILDING MATERIALS LTD	West Sussex	Dragage	100 %
D.E.M.E. ENVIRONMENTAL CONTRACTORS UK LTD	Weybridge, Surrey	Dragage	74,90 %
DREDGING INTERNATIONAL UK LTD	Londres	Dragage	100 %
<b>Grand-Duché de Luxembourg</b>			
COMPAGNIE LUXEMBOURGEOISE D'ENTREPRISES CLE SA	Strassen	Contracting	100 %
DREDGING INTERNATIONAL LUXEMBOURG SA	Windhof	Dragage	100 %
GEOSEA LUXEMBOURG SA	Windhof	Dragage	100 %
MARITIME SERVICES AND SOLUTIONS SA	Windhof	Dragage	100 %
SAFINDI SA	Windhof	Dragage	100 %
SOCIETE DE DRAGAGE LUXEMBOURG SA	Windhof	Dragage	100 %
TIDEWAY LUXEMBOURG SA	Windhof	Dragage	100 %
COMPAGNIE LUXEMBOURGEOISE IMMOBILIERE CLĬ SA	Strassen	Immobilier	100 %
COMPAGNIE IMMOBILIERE DE WEIMERSKIRCH SA	Strassen	Immobilier	100 %
P.R.N.E. SA PARC RESIDENTIEL NEI EISCH	Luxembourg	Immobilier	100 %
SOGESMAINT CBRE LUXEMBOURG SA	Strassen	Immobilier	100 %
SOCIETE FINANCIERE D'ENTREPRISES SFE SA	Strassen	Holding	100 %

Noms	Siège	Pôle d'activité	Intérêts du groupe en % (intérêt économique)
<b>Hongrie</b>			
CFE HUNGARY EPITOIPARI KFT	Budapest	Contracting	100 %
VMA HUNGARY LLC	Budapest	Contracting	100 %
<b>Pays-Bas</b>			
CFE NEDERLAND BV	Dordrecht	Dragage	100 %
GEKA BV	Dordrecht	Dragage	100 %
D.E.M.E. BUILDING MATERIALS BV	Vlissingen	Dragage	100 %
DE VRIES & VAN DE WIEL BV	Amsterdam	Dragage	74,90 %
DE VRIES & VAN DE WIEL KUST EN OEVERWERKEN BV	Amsterdam	Dragage	87,45 %
TIDEWAY BV	Breda	Dragage	100 %
HGO INNOVATION HOLDING B.V.	Breda	Dragage	100 %
HGO INNOVATION SHIPOWNER B.V.	Breda	Dragage	100 %
HGO INNOVATION SHIPPING B.V.	Breda	Dragage	100 %
<b>Pologne</b>			
CFE POLSKA S.P. ZOO	Varsovie	Contracting	100 %
VMA POLSKA S.P.ZOO	Varsovie	Contracting	100 %
BPI POLSKA DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Varsovie	Immobilier	100 %
BPI WROCLAW S.P.ZOO	Varsovie	Immobilier	100 %
IMMO WOLA S.P. ZOO	Varsovie	Immobilier	100 %
<b>Roumanie</b>			
CFE CONTRACTING AND ENGINEERING SRL	Bucarest	Contracting	100 %
<b>Slovaquie</b>			
CFE SLOVAKIA SRO	Bratislava	Contracting	100 %
VMA SLOVAKIA SRO	Trencin	Contracting	100 %
<b>Autres pays d'Europe</b>			
VMA ELEKTRIK TESISATI VE INSAAT TICARET LIMITED SIRKETI	Istanbul, Turquie	Contracting	100 %
DREDGING INTERNATIONAL BULGARIA SERVICES EOOD	Sofia, Bulgarie	Dragage	100 %
BAGGERWERKEN DECLOEDT EN ZOON ESPANA SA	Madrid, Espagne	Dragage	100 %
DREDGING INTERNATIONAL ESPANA SA	Madrid, Espagne	Dragage	100 %
SOCIETA ITALIANA DRAGAGGI SPA	Rome, Italie	Dragage	100 %
BERIN ENGENHARIA DRAGAGENS E AMBIENTE S.A.	Lisbonne, Portugal	Dragage	100 %
DREDGING INTERNATIONAL UKRAINE LLC	Odessa, Ukraine	Dragage	100 %
DRAGMORSTROY LLC	St-Petersbourg, Russie	Dragage	100 %
<b>AFRIQUE</b>			
<b>Angola</b>			
DRAGAGEM ANGOLA SERVICOS LDA	Luanda	Dragage	100 %
SOYO DRAGAGEM LTDA	Luanda	Dragage	100 %
<b>Nigeria</b>			
DREDGING INTERNATIONAL SERVICES NIGERIA LTD	Lagos	Dragage	100 %
TIDEWAY INTERNATIONAL SERVICES NIGERIA LTD	Lagos	Dragage	70 %
COMBINED MARINE TERMINAL OPERATORS NIGERIA LTD	Lagos	Dragage	54,43 %
DREDGING AND ENVIRONMENTAL SERVICES NIGERIA LTD (DAESN)	Lagos	Dragage	100 %

Noms	Siège	Pôle d'activité	Intérêts du groupe en % (intérêt économique)
<b>Tchad</b>			
CFE TCHAD SA	Ndjamena	Contracting	100 %
<b>Tunisie</b>			
CONSTRUCTION MANAGEMENT TUNISIE SA	Tunis	Immobilier	99,96%
<b>Autres pays d'Afrique</b>			
SAMAMEDI SPA	Alger, Algerie	Dragage	100 %
DRAGAMOZ LDA	Maputo, Mozambique	Dragage	100 %
<b>ASIE</b>			
<b>Inde</b>			
DREDGING INTERNATIONAL INDIA PVT LTD	New Dehli	Dragage	99,78 %
INTERNATIONAL SEAPORT DREDGING PTY LTD	Chennai	Dragage	86 %
<b>Autres pays d'Asie</b>			
DREDGING INTERNATIONAL MALAYSIA SDN BHD	Kuala Lumpur, Malaysie	Dragage	100 %
DREDGING INTERNATIONAL MANAGEMENT CONSULTING SHANGHAI LTD	Shanghai, Chine	Dragage	100 %
FAR EAST DREDGING LTD	Hong Kong	Dragage	100 %
MASCARENES DREDGING & MANAGEMENT LTD	Ebene, Mauritiu	Dragage	100 %
DREDGING INTERNATIONAL ASIA PACIFIC PTE LTD	Singapour	Dragage	100 %
OFFSHORE MANPOWER SINGAPORE PTE LTD	Singapour	Dragage	100 %
<b>AMÉRIQUE</b>			
<b>Brésil</b>			
DEC DO BRASIL ENGENHARIA AMBIENTAL LTDA	Santos	Dragage	74,90 %
DRAGABRAS SERVICOS DE DRAGAGEM LTDA	Rio de Janeiro	Dragage	100 %
<b>Canada</b>			
TIDEWAY CANADA LTD	Halifax	Dragage	100 %
<b>Autres pays d'Amérique</b>			
DREDGING INTERNATIONAL MEXICO SA	Mexique	Dragage	100 %
LOGIMARINE SA DE CV	Mexique	Dragage	100 %
DREDGING INTERNATIONAL DE PANAMA SA	Panama	Dragage	100 %
OFFSHORE MANPOWER SUPPLY PANAMA LTD	Panama	Dragage	100 %
SERVIMAR SA	Caracas, Vénézuéla	Dragage	100 %
<b>OCÉANIE</b>			
<b>Australie</b>			
DREDGING INTERNATIONAL AUSTRALIA PTY LTD	Brisbane	Dragage	100 %
GEOSEA AUSTRALIA PTY LTD	Brisbane	Dragage	100 %

Toutes les filiales ont le 31 décembre comme date d'établissement des comptes.

## Liste des entités associées les plus importantes consolidées selon la méthode mise en équivalence

Noms	Siège	Pôle d'activité	Intérêts du groupe en % (intérêt économique)
<b>EUROPE</b>			
<b>Belgique</b>			
PPP BETRIEB SCHULEN EUPEN	Eupen	Concessions	25 %
PPP SCHULEN EUPEN SA	Eupen	Concessions	19 %
LOCORAIL NV	Wilrijk	Concessions	25 %
RENT-A-PORT NV et ses filiales	Anvers	Concessions	45 %
BLUEPOWER NV	Zwijndrecht	Dragage	35 %
C-POWER NV	Ostende	Dragage	11,67 %
C-POWER HOLDCO NV	Zwijndrecht	Dragage	19,67 %
HIGH WIND NV	Zwijndrecht	Dragage	50,40 %
OTARY RS NV	Ostende	Dragage	18,89 %
POWER@SEA NV	Zwijndrecht	Dragage	51,10 %
POWER@SEA THORNTON NV	Zwijndrecht	Dragage	51,10 %
RENEWABLE ENERGY BASE OSTEND NV	Ostende	Dragage	25,50 %
RENTEL NV	Ostende	Dragage	18,89 %
SEDISOL SA	Farciennes	Dragage	37,45 %
SEASTAR NV	Ostende	Dragage	18,89 %
SILVAMO NV	Roeselare	Dragage	37,45 %
TERRANOVA NV	Zwijndrecht	Dragage	43,73 %
TERRANOVA SOLAR NV	Stabroek	Dragage	16,85 %
BARBARAHOF NV	Louvain	Immobilier	40 %
BATAVES 1521 SA	Bruxelles	Immobilier	50 %
BAVIERE DEVELOPPEMENT SA	Liège	Immobilier	30 %
ERASMUS GARDENS SA	Bruxelles	Immobilier	50 %
ESPACE ROLIN SA	Bruxelles	Immobilier	33,33 %
EUROPEA HOUSING SA	Bruxelles	Immobilier	33 %
FONCIERE STERPENICH SA	Bruxelles	Immobilier	50 %
FONCIERE DE BAVIERE SA	Liège	Immobilier	30 %
FONCIERE DE BAVIERE A SA	Liège	Immobilier	30 %
FONCIERE DE BAVIERE C SA	Liège	Immobilier	30 %
GOODWAYS SA	Anvers	Immobilier	31,20 %
GRAND POSTE SA	Liège	Immobilier	24,97 %
IMMOANGE SA	Bruxelles	Immobilier	50 %
IMMO KEYENVELD I SA	Bruxelles	Immobilier	50 %
IMMO KEYENVELD II SA	Bruxelles	Immobilier	50 %
IMMO PA 33 1 SA	Bruxelles	Immobilier	50 %
IMMO PA 44 1 SA	Bruxelles	Immobilier	50 %
IMMO PA 44 2 SA	Bruxelles	Immobilier	50 %
IMMOBILIERE DU BERREVELD SA	Bruxelles	Immobilier	50 %
LA RESERVE PROMOTION NV	Kapellen	Immobilier	33 %
LES JARDINS DE OISQUERCQ SPRL	Bruxelles	Immobilier	50 %
LES 2 PRINCES DEVELOPMENT SA	Bruxelles	Immobilier	50 %
LRP DEVELOPMENT BVBA	Gent	Immobilier	33 %
OOSTEROEVER NV	Ostende	Immobilier	50 %
PRE DE LA PERCHE CONSTRUCTION SA	Bruxelles	Immobilier	50 %
PROMOTION LEOPOLD SA	Bruxelles	Immobilier	30,44 %
REDERIJ ISHTAR BVBA	Ostende	Immobilier	50 %
REDERIJ MARLEEN BVBA	Ostende	Immobilier	50 %
VICTORESTATE SA	Bruxelles	Immobilier	50 %
VICTORPROPERTIES SA	Bruxelles	Immobilier	50 %

Noms	Siège	Pôle d'activité	Intérêts du groupe en % (intérêt économique)
VM PROPERTY I SA	Bruxelles	Immobilier	40 %
VM PROPERTY II SA	Bruxelles	Immobilier	40 %
VAN MAERLANT RESIDENTIAL SA	Bruxelles	Immobilier	40 %
<b>Grande Bretagne</b>			
Fair Head Tidal Energy Park LTD	Irlande du Nord	Dragage	17,50 %
West Islay Tidal Energy Park LTD	Ecosse	Dragage	17,50 %
<b>Hongrie</b>			
BETON PLATFORM KFT	Budapest	Contracting	50 %
<b>Pays-Bas</b>			
COENTUNNEL COMPANY BV	Amsterdam	Concessions	23 %
<b>Pologne</b>			
B-WIND POLSKA SP z.o.o.	Gdynia	Dragage	51,10 %
C-WIND POLSKA SP z.o.o.	Gdynia	Dragage	51,10 %
IMMOMAX S.P. z.o.o.	Varsovie	Immobilier	47 %
IMMOMAX II S.P. z.o.o.	Varsovie	Immobilier	47 %
<b>Autres pays d'Europe</b>			
LIVEWAY LTD	Larnaca, Chypre	Contracting	50 %
LOCKSIDE LTD	Larnaca, Chypre	Contracting	50 %
CBD SAS	Ferques, France	Dragage	50 %
EXTRACT ECOTERRES SA	Villeneuve-le-Roi, France	Dragage	37,45 %
Merkur Offshore GmbH	Hambourg, Allemagne	Dragage	12,50 %
MORDRAGA LLC	Saint-Petersbourg, Russie	Dragage	40 %
OCEANFLORE BV	Kinderdijck, Pays-Bas	Dragage	50 %
<b>AFRIQUE</b>			
<b>Nigeria</b>			
COBEL CONTRACTING NIGERIA Ltd	Lagos	Contracting	50 %
<b>Tunisie</b>			
BIZERTE CAP 3000 SA et sa filiale	Tunis	Concessions	20,01 %
COMPAGNIE TUNISIENNE D'ENTREPRISES SA	Tunis	Contracting	49,90 %
<b>AMÉRIQUE</b>			
<b>Brésil</b>			
D.E.M.E. BRASIL SERVICOS DE DRAGAGEM LTDA	Rio de Janeiro	Dragage	50 %
MINERACOES SUSTENTAVEIS DO BRASIL SA	Sao Paulo	Dragage	51 %
<b>ASIE</b>			
MIDDLE EAST DREDGING COMPANY QSC	Abu Dhabi	Dragage	44,10 %
DREDGING INTERNATIONAL SAUDI ARABIA	Arabie Saoudite	Dragage	49 %
DIAP DAELIM JOINT VENTURE PTE LTD	Singapour	Dragage	51 %
DIAP-SHAP JOINT VENTURE PTE LTD	Singapour	Dragage	51 %
DRAGAFI ASIAN PACIFIC PTE LTD	Singapour	Dragage	40 %

Le groupe CFE travaille également en activité conjointe dans les sociétés momentanées constituées en Belgique ou à l'étranger pour l'exécution de projets. Les sociétés momentanées, véhicules légaux communs dans le secteur de la construction, ne sont pas listées ci-dessus.

## DÉCLARATION PORTANT SUR L'IMAGE FIDÈLE DONNÉE PAR LES ÉTATS FINANCIERS ET SUR L'EXPOSÉ FIDÈLE CONTENU DANS LE RAPPORT DE GESTION

(Article 12, par 2, 3° de l'Arrêté royal du 14.11.2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé)

Nous attestons, au nom et pour le compte de la Compagnie d'Entreprises CFE SA et sous la responsabilité de celle-ci, que, à notre connaissance,

1. les états financiers, établis conformément aux normes comptables applicables, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la Compagnie d'Entreprises CFE SA et des entreprises comprises dans la consolidation;
2. le rapport de gestion contient un exposé fidèle sur l'évolution des affaires, les résultats et la situation de la Compagnie d'Entreprises CFE SA et des entreprises comprises dans la consolidation, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels ils sont confrontés.

Signatures

Nom:	Fabien De Jonge	Renaud Bentégeat	Piet Dejonghe
Fonction:	Directeur financier et administratif	Administrateur délégué	Administrateur délégué

Date: 24 février 2016

## RENSEIGNEMENTS GÉNÉRAUX SUR LA SOCIÉTÉ

Identité de la société	Compagnie d'Entreprises CFE
Siège	avenue Herrmann-Debroux 40-42, 1160 Bruxelles
Téléphone	+ 32 2 661 12 11
Forme juridique	société anonyme
Législation	belge
Constitution	21 juin 1880
Durée	indéfinie
Exercice social	du 1 <sup>er</sup> janvier au 31 décembre de chaque année
Registre de commerce	RPM Bruxelles 0400 464 795 – TVA 400.464.795
Lieux où peuvent être consultés les documents juridiques	au siège social de la société

### OBJET SOCIAL (ARTICLE 2 DES STATUTS)

« La société a pour objet d'étudier et exécuter, tant en Belgique qu'à l'étranger, soit seule, soit conjointement avec d'autres personnes physiques ou morales, publiques ou privées, pour son compte ou pour le compte de tiers publics ou privés, toute entreprise de travaux et de constructions quelconques dans tous et chacun de ses métiers, notamment l'électricité et l'environnement.

Elle peut également prêter les services annexes à ces activités, en assurer la promotion, les exploiter, directement ou indirectement, ou les mettre en concession, ainsi que réaliser toute opération quelconque d'achat, de vente, de location, de leasing se rapportant à ces entreprises.

Elle peut prendre, détenir et céder des participations, directement ou indirectement, dans toute société ou entreprise existante ou à créer, par voie d'acquisition, fusion, scission ou autrement.

Elle peut effectuer toutes les opérations commerciales, industrielles, administratives, financières, mobilières ou immobilières, se rapportant directement ou indirectement à son objet, même partiellement ou de nature à en faciliter ou développer la réalisation, tant pour elle-même que pour ses filiales.

L'assemblée générale peut modifier l'objet social dans les conditions prévues par l'article cinq cent cinquante-neuf du Code des sociétés. »



# RAPPORT DU COMMISSAIRE SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS CLÔTURÉS LE 31 DÉCEMBRE 2015 PRÉSENTÉS À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DES ACTIONNAIRES

Aux actionnaires

Conformément aux dispositions légales, nous vous faisons rapport dans le cadre de notre mandat de commissaire. Ce rapport inclut notre rapport sur les états financiers consolidés, ainsi que notre rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires. Ces états financiers consolidés comprennent la situation financière consolidée clôturée le 31 décembre 2015, le compte de résultats consolidé, l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clôturé à cette date, ainsi que le résumé des principales méthodes comptables et les autres notes explicatives.

## RAPPORT SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS – OPINION SANS RÉSERVE

Nous avons procédé au contrôle des états financiers consolidés de Compagnie d'Entreprises CFE SA (la « société ») et de ses filiales (conjointement le « groupe »), établis en conformité avec les normes internationales d'information financière (International Financial Reporting Standards - IFRS) telles qu'adoptées par l'Union européenne et les dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique. Le total de l'actif mentionné dans la situation financière consolidée s'élève à 4.302 million EUR et le bénéfice consolidé (part du groupe) de l'exercice s'élève à 175 million EUR.

### Responsabilité du conseil d'administration relative à l'établissement des états financiers consolidés

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement d'états financiers consolidés donnant une image fidèle conformément aux normes internationales d'information financière telles qu'adoptées par l'Union européenne et aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique, ainsi que de la mise en place du contrôle interne qu'il estime nécessaire à l'établissement d'états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

### Responsabilité du commissaire

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit (International Standards on Auditing - ISA). Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux exigences déontologiques ainsi que de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants repris et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures mises en œuvre, y compris l'évaluation des risques que les états financiers consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, relève du jugement du commissaire. En procédant à cette évaluation des risques, le commissaire prend en compte le contrôle interne du groupe relatif à l'établissement

d'états financiers consolidés donnant une image fidèle, cela afin de définir des procédures d'audit appropriées selon les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe. Un audit consiste également à apprécier le caractère approprié des méthodes comptables retenues, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le conseil d'administration, et la présentation d'ensemble des états financiers consolidés. Nous avons obtenu des préposés du groupe et du conseil d'administration les explications et informations requises pour notre audit.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### Opinion sans réserve

À notre avis, les états financiers consolidés de Compagnie d'Entreprises CFE SA donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du groupe au 31 décembre 2015, ainsi que de ses résultats et de ses flux de trésorerie pour l'exercice clôturé à cette date, conformément aux normes internationales d'information financière telles qu'adoptées par l'Union européenne et aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.

### Paragraphe d'observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention sur les informations reprises dans la note 27 des états financiers qui décrivent les incertitudes quant au paiement des créances dues par l'Etat tchadien et les actions entamées pour faciliter leur paiement.

## RAPPORT SUR D'AUTRES OBLIGATIONS LÉGALES ET RÉGLEMENTAIRES

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et du contenu du rapport de gestion sur les états financiers consolidés.

Dans le cadre de notre mandat et conformément à la norme belge complémentaire aux normes internationales d'audit applicables en Belgique, notre responsabilité est de vérifier, dans tous les aspects significatifs, le respect de certaines obligations légales et réglementaires. Sur cette base, nous faisons la déclaration complémentaire suivante qui n'est pas de nature à modifier la portée de notre opinion sur les états financiers consolidés :

- Le rapport de gestion sur les états financiers consolidés traite des informations requises par la loi, concorde avec les états financiers consolidés et ne comprend pas d'incohérences significatives par rapport aux informations dont nous avons eu connaissance dans le cadre de notre mandat.

Diegem, le 1<sup>er</sup> mars 2016

Le commissaire.

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

## ÉTATS FINANCIERS STATUTAIRES

### ÉTATS DE LA SITUATION FINANCIÈRE ET DU RÉSULTAT GLOBAL STATUTAIRES

EXERCICE CLÔTURÉ AU 31 DÉCEMBRE (MILLIERS D'EUROS)	2015	2014
<b>Actifs immobilisés</b>	<b>1.332.944</b>	<b>1.408.686</b>
Frais d'établissement	0	178
Immobilisations incorporelles	353	974
Immobilisations corporelles	1.330	7.044
Immobilisations financières	1.331.261	1.400.490
- Entreprises liées	1.330.939	1.393.639
- Autres	322	6.851
<b>Actifs circulants</b>	<b>327.577</b>	<b>330.754</b>
Créances à plus d'un an	0	0
Stocks & commandes en cours d'exécution	61.267	126.857
Créances à un an au plus	193.570	184.335
- Créances commerciales	66.110	128.963
- Autres créances	127.460	55.372
Placements de trésorerie	1.255	1.932
Valeurs disponibles	68.246	11.263
Comptes de régularisation	3.239	6.367
<b>Total de l'actif</b>	<b>1.660.521</b>	<b>1.739.439</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>1.193.150</b>	<b>1.129.891</b>
Capital	41.330	41.330
Primes d'émission	592.651	592.651
Plus-values de réévaluation	487.399	487.399
Réserves	8.654	8.511
Bénéfice reporté (+) ou perte reportée (-)	63.116	0
<b>Provisions et impôts différés</b>	<b>58.923</b>	<b>61.553</b>
<b>Dettes</b>	<b>408.448</b>	<b>547.995</b>
Dettes à plus d'un an	152.580	113.439
Dettes à un an au plus	254.898	434.078
- Dettes financières	0	7.854
- Dettes commerciales	73.870	110.266
- Dettes fiscales et acomptes sur commandes	51.783	118.329
- Autres dettes	129.245	197.629
Compte de régularisation	970	478
<b>Total du passif</b>	<b>1.660.521</b>	<b>1.739.439</b>

<b>Résultat</b>		
Ventes et prestations	273.031	376.996
Coût des ventes et prestations	(282.476)	(376.491)
- Marchandises	(182.245)	(260.656)
- Services et biens divers	(65.923)	(61.701)
- Rémunérations et charges sociales	(29.267)	(41.402)
- Amortissements, réduction valeur et provisions	(3.750)	(9.322)
- Autres	(1.291)	(3.410)
Bénéfice d'exploitation	(9.445)	505
Produits financiers	74.319	57.807
Charges financières	(7.409)	(10.246)
Bénéfice courant avant impôts	57.465	48.066
Produits exceptionnels	108.529	4
Charges exceptionnelles	(41.606)	(11.131)
Bénéfice de l'exercice avant impôts	124.388	36.939
Impôts (prélèvements et régularisation)	(374)	113
Bénéfice de l'exercice	124.014	37.052
<b>Affectation</b>		
Bénéfice de l'exercice	124.014	37.052
Bénéfice reporté	0	610
Rémunération du capital	(60.755)	(50.629)
Réserves disponibles	0	14.820
Réserves légales	(143)	(1.853)
Bénéfice à reporter	63.116	0

## ANALYSE DE L'ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL ET DE L'ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Le chiffre d'affaires de CFE SA est en baisse sensible. Celle-ci s'explique par la cession de la branche d'activité « Bâtiment Flandre » intervenue au 1<sup>er</sup> juillet 2015 et par la diminution de l'activité en génie civil et en bâtiment en Région bruxelloise.

Le résultat d'exploitation est négativement influencé par les lourdes pertes subies sur le projet de la station d'épuration de Bruxelles Sud et par l'exécution difficile de quelques chantiers à Bruxelles.

L'augmentation des dividendes reçus des filiales explique l'évolution positive du résultat financier.

Les charges et produits exceptionnels sont principalement composés des plus-values et moins-values de cessions des filiales de Promotion Immobilière et de Contracting. À l'exception de la transaction avec le groupe Willemen, il s'agit de cessions intra-groupe qui n'ont pas d'impact sur les comptes consolidés.