

Rapport intermédiaire

au 30 juin 2016



Rapport intermédiaire du groupe CFE

Table des matières

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES ET CONSOLIDES ET NOTES

DEFINITIONS

Compte de résultats résumé consolidé

Etat résumé consolidé du résultat global

Etat résumé consolidé de la situation financière

Tableau résumé consolidé des flux de trésorerie

État résumé consolidé des variations des capitaux propres

Notes aux états financiers intermédiaires résumés et consolidés pour la période clôturée au 30 juin 2016

Rapport du commissaire

Rapport du conseil d'administration

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

Le 25 août 2016, le conseil d'administration de CFE s'est réuni pour arrêter les comptes semestriels au 30 juin 2016.

1.Synthèse du 1er semestre

Chiffres clés 1er semestre 2016

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	Variation
Chiffre d'affaires	1.224,5	1.643,5	-25,5%
Capacité d'autofinancement (EBITDA) En % du chiffre d'affaires	182,2 14,9%	276,0 16,8%	-34,0%
Résultat opérationnel sur activités En % du chiffre d'affaires	70,5 5,8%	143,0 8,7%	-50,7%
Résultat opérationnel* (EBIT) En % du chiffre d'affaires	75,5 6,2%	152,7 9,3%	-50,6%
Résultat net part du groupe En % du chiffre d'affaires	53,0 4,3%	110,9 6,7%	-52,2%
Résultat net part du groupe par action (en euro)	2,10	4,38	-52,1%

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

En millions d'euros	30 juin 2016	31 décembre 2015	Variation
Fonds propres part du groupe	1.416,7	1.423,3	-0,5%
Endettement financier net	365,2	322,7	+13,2%
Carnet de commandes	4.472,4	4.160,3	+7,5%

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

Pôle Dragage et Environnement

Chiffre clés (*)

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	Variation
Chiffre d'affaires	802,1	1.171,0	-31,5%
EBITDA	185,3	276,3	-32,9%
Résultat opérationnel (**)	78,3	176,5	-55,6%
Résultat net part du groupe net	54,1	120,8	-55,2%

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

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

En millions d'euros	30 juin 2016	31 décembre 2015	Variation
Carnet de commandes	3.625,0	3.185,0	13,8%
Endettement financier net	329,6	275,0	19,9%

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 1^{er} janvier 2014).

En millions d'euros (hors retraitements DEME)	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	Variation
Chiffres d'affaires	803,1	1.218,7	-34,1%
EBITDA	195,2	302,6	-35,5%
Résultat opérationnel sur activité	84,7	183,8	-53,9%
Résultat net part du groupe	54,0	119,8	-54,9%
Investissements	112,6	291,9	-61,4%

Chiffre d'affaires

DEME a réalisé un chiffre d'affaires de 803,1 millions d'euros, en baisse par rapport au premier semestre 2015 qui avait été marqué par une activité exceptionnelle en particulier en Egypte (élargissement du Canal de Suez).

Le démarrage retardé de certains projets importants a pesé sur le taux d'occupation de la flotte.

A Singapour, les chantiers Jurong Island Westward Extension (JIWE) et Tuas Terminal - phase 1 progressent conformément au planning. DEME a également réalisé une activité importante au Panama (élargissement de l'entrée du canal, coté océan pacifique), en Afrique, en Inde et en Europe.

En mer du Nord, GeoSea a quant à elle finalisé, en avance sur le planning, le transport et l'installation des fondations de type mono-pieux de 54 éoliennes du parc éolien allemand Nordsee One.

Au Royaume-Uni, les projets Galloper et Race Bank ont démarré. Ces deux projets vont générer une activité très importante au second semestre 2016.

Evolution de l'activité par métier (approche économique)

En %	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015
Capital dredging	44%	55%
Maintenance dredging	14%	10%
Fallpipe et landfalls	4%	5%
Environment	13%	9%
Civil works	3%	0%
Marine works	22%	21%
Total	100%	100%

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

En %	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015
Europe (EU)	50%	33%
Europe (non EU)	2%	0%
Afrique	15%	40%
Amériques	7%	6%
Asie et Océanie	16%	11%
Moyen-Orient	4%	6%
Inde et Pakistan	6%	4%
Total	100%	100%

EBITDA et résultat opérationnel

L'EBITDA de DEME s'élève à 195,2 millions au premier semestre 2016, soit 24,3% du chiffre d'affaires. Malgré la baisse passagère d'activité, DEME a pu maintenir un niveau élevé de rentabilité grâce en partie à la finalisation, dans des conditions favorables, de plusieurs chantiers.

Carnet de commandes

Le carnet de commandes a progressé de 13,8% au cours du premier semestre 2016 pour atteindre un niveau record de 3.625 millions d'euros.

GeoSea a obtenu une commande de 650 millions d'euros pour la réalisation du parc éolien Merkur composé de 66 éoliennes de 6 MW dont le financement est maintenant bouclé. La livraison est prévue pour mars 2019. GeoSea sera également en charge de la maintenance des fondations des éoliennes pendant une période de dix ans. Par ailleurs, DEME, au travers de sa filiale DEME Concessions Wind, détient une participation minoritaire (12,5%) dans le capital de la société concessionnaire du parc éolien.

GeoSea a également conclu un contrat de type EPCI pour la conception, la fabrication et l'installation de 71 mono-pieux dans le cadre de la réalisation du parc éolien off-shore Hohe See situé à environ 90 km au Nord de l'île de Borkum (Allemagne), en mer du Nord. Cette commande n'est pas encore reprise dans le carnet du 30 juin 2016.

De plus, la filiale de DEME, Tideway a obtenu de DONG Energy un contrat important de type design & build pour le dragage et l'installation des câbles de gros diamètre qui sera réalisé par le nouveau navire multifonctions "Living Stone", et ceci dans le cadre de la construction en Angleterre du plus grand parc éolien off-shore du monde, HornSea One (1200 MW). Cette commande n'est pas encore reprise dans le carnet du 30 juin 2016.

Le 30 mai dernier, le consortium Femern Link Contractors, avec notamment CFE et DEME en tant que partenaires, a signé avec les autorités danoises les contrats conditionnels pour la conception et la construction du plus grand tunnel routier du monde (18 km), le Fehmarnbelt link reliant le Danemark à l'Allemagne. Les travaux d'une valeur estimée à 700 millions d'euros pour DEME/CFE ne débuteront qu'après l'obtention, côté allemand, des autorisations de bâtir nécessaires à la réalisation de l'ouvrage. Cette commande n'est pas encore reprise dans le carnet du 30 juin 2016.

Investissements et endettement financier net

Les investissements de la période ont atteint 112,6 millions d'euros. Il s'agit principalement de la capitalisation de frais de maintenance en application de l'IAS 16 et des acomptes versés (32 millions d'euros) pour les six navires en construction, à savoir : le navire jack-up autopropulsé Apollo, le navire multifonctions Living Stone, le bateau grue DP2 Gulliver (en partenariat) ainsi que les trois dragues aspiratrices en marche (Bonny River, Scheldt River et Minerva). Ces navires d'une valeur globale de 500 millions d'euros viendront renforcer la flotte de DEME en 2017 et 2018.

L'endettement financier net s'élève à 334,2 millions d'euros (approche économique), en hausse de 67,5 millions d'euros.

Pôle Contracting

Chiffres clés

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015 (*)	Variation
Chiffres d'affaires	400,5	332,7	+20,4 %
Résultat opérationnel (**)	7,6	-4,6	-
Résultat net part du groupe	4,1	0,7	+485,7%

(*) Chiffres pro forma suivant la nouvelle définition du segment d'application à partir du 1^{er} janvier 2016

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

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires s'établit à 400,5 millions d'euros, en progression de 20,4% par rapport au premier semestre 2015.

La plupart des entités du Contracting affichent une croissance de leur chiffre d'affaires, en particulier à l'international où CFE Polska et CLE au Luxembourg ont connu une activité soutenue.

L'activité de Construction en Belgique qui représente un peu plus de la moitié du chiffre d'affaires du pôle progresse principalement en Flandre, soutenue par le programme des Ecoles de Demain et par la réalisation de plusieurs chantiers importants tels que l'hôpital AZ Sint-Maarten à Malines et le site industriel Exxon à Anvers. A Bruxelles, le chantier du centre commercial Docks entre dans sa phase finale alors que celui des Grands Prés à Mons a été livré en juin 2016.

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015 (*)	Variation
Construction	293,5	236,1	+24,3%
Bâtiment Belgique	226,6	194,7	+16,4%
Bâtiment International (**)	66,9	41,4	+61,6%
Multitechnique	76,2	66,5	+14,6%
Rail Infra	30,8	30,1	+2,3%
Total Contracting	400,5	332,7	+20,4%

(*) Chiffres pro forma suivant la nouvelle définition du segment d'application à partir du 1^{er} janvier 2016

(**) Exclusivement Luxembourg, Pologne et Tunisie

Résultat opérationnel

CFE Contracting affiche un résultat opérationnel de 7,6 millions d'euros alors qu'il était négatif à hauteur de 4,6 millions d'euros au 30 juin 2015.

Les trois divisions (Construction, Multitechnique et Rail Infra) ont contribué positivement au résultat opérationnel du pôle.

La contribution de CFE Bouw Vlaanderen et de CFE Polska au résultat opérationnel du pôle a fortement progressé par rapport au premier semestre 2015.

La marge opérationnelle exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires s'améliore sensiblement pour atteindre près de 2%.

Carnet de commandes

En millions d'euros	30 juin 2016	31 décembre 2015(*)	Variation
Construction	571,6	671,2	-14,8%
Bâtiment Belgique	415,0	494,6	-16,1%
Bâtiment International (**)	156,6	176,6	-11,3%
Multitechnique	120,5	115,8	+4,1%
Rail Infra	46,7	49,3	-5,3%
Total Contracting	738,8	836,3	-11,7%

(*) Chiffres pro forma suivant la nouvelle définition du segment d'application à partir du 1^{er} janvier 2016

(**) Exclusivement Luxembourg, Pologne et Tunisie

Le carnet de commandes du Contracting ressort à 738,8 millions d'euros, en repli de 97,5 millions par rapport au 1^{er} janvier 2016.

Les conditions de marché en Belgique et une plus grande sélectivité dans la prise des affaires ont pesé sur la prise de commandes des filiales CFE Bâtiment Brabant Wallonie et CFE Bouw Vlaanderen. Cette dernière a néanmoins réussi à décrocher des commandes importantes au mois de juillet 2016 tout comme CFE Polska.

Trésorerie

Grâce à une évolution favorable du besoin en fonds de roulement, la position nette de trésorerie du pôle s'établit à 98,2 millions d'euros, en hausse de 23,4 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2015.

Pôle Promotion Immobilière

Chiffres clés

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015	Variation
Chiffres d'affaires	7,6	13,4	-43,3%
Résultat opérationnel (*)	0,5	2,7	-81,5%
Résultat net part du groupe	-0,8	1,4	-

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

Evolution de l'encours immobilier

En millions d'euros	30 juin 2016	31 décembre 2015
Construits non vendus	16	14
En cours de construction	32	34
Projets à l'étude	75	71
Total de l'encours	123	119

Encours immobilier

L'encours immobilier s'élève à 122,8 millions d'euros au 30 juin 2016, en hausse de 3,4%.

En Belgique, BPI poursuit avec succès la commercialisation des unités résidentielles des projets « Erasmus Gardens » (Anderlecht), « Ernest » (Ixelles) et « Oosteroever » (Ostende). Dans le quartier européen de Bruxelles, BPI a finalisé début juillet l'acquisition d'un foncier permettant le développement de 5.400 m² de logements.

Au Luxembourg, la construction du complexe immobilier « Kons » progresse à un rythme satisfaisant, la livraison et la cession du projet à un investisseur institutionnel étant programmée en fin d'exercice.

En Pologne, BPI Polska a acquis une nouvelle position foncière à Varsovie (projet résidentiel de 3.500 m²). La construction et la commercialisation des phases 3 et 4 du projet résidentiel « Ocean Four » à Gdansk se poursuivent à un rythme soutenu.

Résultat net part du groupe

En l'absence de transactions significatives au cours du semestre, le résultat net du pôle est négatif à hauteur de 0,8 million d'euros (+1,4 millions d'euros au premier semestre 2015). Ce résultat ne reflète pas la performance attendue du pôle pour l'ensemble de l'exercice.

Holding, Activités non transférées et Eliminations interpôles

Chiffres clés

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2016	1 ^{er} semestre 2015 (*)	Variation
Chiffres d'affaires	14,4	126,4	-88,6%
Résultat opérationnel (**)	-10,9	-21,9	+50,2%
Résultat net part du groupe	-4,3	-12,2	+64,8%

(*) Chiffres pro forma suivant la nouvelle définition du segment d'application à partir du 1^{er} janvier 2016

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

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires se compose de 29,5 millions d'euros pour les activités non transférées de CFE SA (131,6 millions d'euros au premier semestre 2015) et de -15,1 millions d'euros d'éliminations inter-pôles.

La baisse substantielle du chiffre d'affaires s'explique d'une part, par le transfert des activités de génie civil maritime à DEME à la fin de l'exercice 2015 et d'autre part, par une activité extrêmement réduite en Afrique suite à la livraison en 2015 de plusieurs grands projets, notamment en Algérie et au Tchad.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel (-10,9 millions d'euros) a été négativement impacté par la reconnaissance de pertes additionnelles sur le projet de la station d'épuration de Bruxelles-Sud dont la première des trois phases s'est achevée en juillet 2016.

Résultat net

Le résultat net du pôle s'établit à -4,3 millions d'euros (-12,2 millions d'euros au premier semestre 2015).

Une partie de la perte opérationnelle a été compensée par la plus-value de cession de la participation de CFE dans la société Locorail NV en charge de la maintenance et du financement de la liaison ferroviaire Liefkenshoek à Anvers.

Pour rappel, au premier semestre 2015, le résultat net avait été favorablement influencé par la cession des activités Route.

Carnet de commandes

En millions d'euros	30 juin 2016	31 décembre 2015	Variation
Carnet de commandes	101,6	132,3	-23,2%

Les projets en cours les plus importants sont d'une part le chantier de la station d'épuration de Bruxelles-Sud et d'autre part le contrat de fourniture de trois tours résidentielles à Lagos au Nigéria.

Créances sur le Tchad

L'Etat tchadien a reçu au cours du deuxième trimestre une proposition de refinancement conditionnel des créances relatives au Grand Hôtel de N'Djamena. Cette proposition est en cours d'examen par les autorités tchadiennes.

L'exposition sur ce pays reste inchangée à 60 millions d'euros.

3. Synthèse des résultats

Compte de résultats résumé consolidé

Exercice clôturé au 30 juin (milliers d'euros)	2016	2015
Chiffre d'affaires	1.224.532	1.643.545
Produit des activités annexes	31.227	63.755
Achats	-591.732	-871.528
Rémunérations et charges sociales	-291.942	-299.650
Autres charges opérationnelles	-189.388	-262.744
Dotations aux amortissements	-112.178	-130.353
Dépréciation des goodwill	0	0
Résultat opérationnel sur l'activité	70.519	143.025
Part dans le résultat des entreprises associées et partenariats	4.938	9.674
Résultat opérationnel	75.457	152.699
Coûts de l'endettement financier	-13.265	-13.692
Autres charges et produits financiers	1.428	5.078
Résultat financier	-11.837	-8.614
Résultat avant impôts	63.620	144.085
Impôts sur le résultat	-11.373	-35.804
Résultat de l'exercice	52.247	108.281
Participations ne donnant pas le contrôle	799	2.569
Résultat - Part du groupe	53.046	110.850

Etat résumé du résultat global consolidé

Exercice clôturé au 30 juin (milliers d'euros)	2016	2015
Résultat de la période – Part du groupe	53.046	110.850
Résultat de l'exercice	52.247	108.281
Variations de juste valeur liées aux instruments de couverture	-5.253	-178
Ecarts de conversion	4.581	1.145
Impôts différés	1.859	60
Autres éléments du résultat global recyclables ultérieurement en résultat net	1.187	1.027
Réévaluations du passif net au titre des prestations définies	0	0
Impôts différés	0	0
Autres éléments du résultat global non recyclables ultérieurement en résultat net	0	0
Total autres éléments du résultat global comptabilisés directement en capitaux propres	1.187	1.027
Résultat global	53.434	109.308
- part du groupe	54.294	111.794
- part des participations ne donnant pas le contrôle	-860	-2.486
Résultat net part du groupe par action (euro) (base et dilué)	2,10	4,38
Résultat global part du groupe par action (euro) (base et dilué)	2,14	4,42

Etat consolidé de la situation financière

Exercice clôturé (milliers d'euros)	30 juin 2016	31 décembre 2015
Immobilisations incorporelles	97.556	97.886
Goodwill	175.169	175.222
Immobilisations corporelles	1.728.040	1.727.679
Entreprises associées et partenariats	152.908	151.377
Autres actifs financiers non courants	106.244	129.501
Instruments dérivés non courants	2.190	1.381
Autres actifs non courants	18.566	19.280
Actifs d'impôts différés	109.225	103.345
Total actifs non courants	2.389.898	2.405.671
Stocks	98.524	77.946
Créances commerciales et autres créances d'exploitation	1.135.129	1.192.977
Autres actifs courants	74.871	125.029
Instruments dérivés courants	1.330	8.514
Actifs financiers courants	56	70
Trésorerie et équivalents de trésorerie	454.556	491.952
Total actifs courants	1.764.466	1.896.488
Total de l'actif	4.154.364	4.302.159
Capital	41.330	41.330
Prime d'émission	800.008	800.008
Résultats non distribués	599.162	607.012
Plan de pension à prestations définies	-7.448	-7.448
Réserves liées aux instruments financiers	-14.104	-10.710
Ecarts de conversion	-2.273	-6.915
Capitaux propres - Part du groupe CFE	1.416.675	1.423.277
Participations ne donnant pas le contrôle	9.927	11.123
Capitaux propres	1.426.602	1.434.400
Engagements de retraite et avantages du personnel	41.187	41.054
Provisions	38.694	44.854
Autres passifs non courants	6.296	17.145
Emprunts obligataires	304.376	305.216
Dettes financières	343.869	398.897
Instruments dérivés non courants	28.941	33.359
Passif d'impôts différés	142.706	150.053
Total passifs non courants	906.069	990.578
Provisions courantes	66.243	64.820
Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation	1.093.451	1.184.886
Passif d'impôts exigibles	53.809	88.215
Dettes financières	171.511	110.558
Instruments dérivés courants	34.077	35.146
Autres passifs courants	402.602	393.556
Total passifs courants	1.821.693	1.877.181
Total des capitaux propres et passifs	4.154.364	4.302.159

Tableau résumé consolidé des flux de trésorerie

Exercice clôturé au 30 juin (milliers d'euros)	2016	2015
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	133.719	149.085
Flux de trésorerie provenant (utilisés dans) des opérations d'investissement	-114.983	-134.380
Flux de trésorerie provenant (utilisés dans) des activités de financement	-54.794	-327.377
Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie	-36.058	-312.672

Données par action

	30 juin 2016	30 juin 2015
Nombre total d'actions	25.314.482	25.314.482
Résultat opérationnel après déduction des charges financières nettes, par action (en euros)	2,51	5,69
Résultat net part du groupe par action (en euros)	2,10	4,38

4. Informations sur les tendances

Le phasage retardé de plusieurs chantiers importants pèsera sur le chiffre d'affaires 2016 de DEME : celui-ci sera en retrait par rapport à 2015 malgré la prévision d'une activité soutenue au second semestre, en particulier dans l'éolien off-shore. Néanmoins, la marge EBITDA exprimée en pourcentage du chiffres d'affaires devrait se maintenir à un niveau supérieur à la moyenne historique.

Le Contracting devrait afficher en 2016 une progression de son chiffre d'affaires et de son résultat opérationnel.

5. Informations concernant l'action

Au 30 juin 2016, le capital de CFE était représenté par 25.314.482 actions.

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

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

6. Risque et incertitudes

Les risques inhérents au secteurs d'activités décrits dans le rapport annuel 2015 sont toujours d'actualité pour le second semestre 2016.

7. Transactions avec les parties liées

Au premier semestre 2016, il n'y a pas de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 31 décembre 2015.

8. Corporate governance

L'assemblée générale ordinaire a renouvelé le mandat d'administrateur de Philippe Delusinne pour un terme de quatre ans prenant fin à l'issue de l'assemblée générale de mai 2020. 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.

L'assemblée générale ordinaire a renouvelé le mandat d'administrateur de Christian Labeyrie pour un terme de quatre ans prenant fin à l'issue de l'assemblée générale de mai 2020. 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.

L'assemblée générale a nommé Leen Geirnaert en tant qu'administrateur pour un terme de 4 ans, prenant fin à l'issue de l'assemblée générale de mai 2020. Leen Geirnaert 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.

L'assemblée générale a renouvelé le mandat de commissaire de Deloitte, Reviseurs d'Entreprises, SC s.f.d. SCRL, représentée par Michel Denayer et Rik Neckebroeck, pour un terme de trois ans, prenant fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire de 2019.

Luc Bertrand a été nommé Président du conseil d'administration de CFE, avec prise d'effet au 5 mai 2016.

États financiers intermédiaires résumés et consolidés et notes

DÉFINITIONS

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

COMPTE DE RESULTATS RESUME CONSOLIDE

Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin (milliers d'euros)	Notes	Juin 2016	Juin 2015
Chiffre d'affaires		1.224.532	1.643.545
Produits des activités annexes	6	31.227	63.755
Achats		(591.732)	(871.528)
Rémunérations et charges sociales		(291.942)	(299.650)
Autres charges opérationnelles		(189.388)	(262.744)
Dotations aux amortissements		(112.178)	(130.353)
Résultat opérationnel sur l'activité		70.519	143.025
Part dans le résultat des entreprises associées et des partenariats		4.938	9.674
Résultat opérationnel		75.457	152.699
Coûts de l'endettement financier	7	(13.265)	(13.692)
Autres charges & produits financiers	7	1.428	5.078
Résultat financier		(11.837)	(8.614)
Résultat avant impôts		63.620	144.085
Impôts sur le résultat	9	(11.373)	(35.804)
Résultat de l'exercice		52.247	108.281
Participations ne donnant pas le contrôle	8	799	2.569
Résultat – Part du groupe		53.046	110.850
Résultat net part du groupe par action (EUR) (base et dilué)		2,10	4,38

ETAT RESUME CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin (milliers d'euros)	Notes	Juin 2016	Juin 2015
Résultat – Part du groupe		53.046	110.850
Résultat de l'exercice		52.247	108.281
Variations de juste valeur liées aux instruments de couverture		(5.253)	(178)
Ecarts de conversion		4.581	1.145
Impôts différés		1.859	60
Autres éléments du résultat global recyclables ultérieurement en résultat net		1.187	1.027
Réévaluations du passif net au titre des prestations définies		0	0
Impôts différés		0	0
Autres éléments du résultat global non recyclables ultérieurement en résultat net		0	0
Total autres éléments du résultat global comptabilisés directement en capitaux propres		1.187	1.027
Résultat global :		53.434	109.308
- Part du groupe		54.294	111.794
- Part des participations ne donnant pas le contrôle		(860)	(2.486)
Résultat global part du groupe par action (EUR) (base et dilué)		2,14	4,42

ETAT RESUME CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

Exercice clôturé en (milliers d'euros)	Notes	Juin 2016	Décembre 2015
Immobilisations incorporelles		97.556	97.886
Goodwill		175.169	175.222
Immobilisations corporelles	10	1.728.040	1.727.679
Entreprises associées et partenariats	11	152.908	151.377
Autres actifs financiers non courants		106.244	129.501
Instruments dérivés non courants		2.190	1.381
Autres actifs non courants		18.566	19.280
Actifs d'impôts différés		109.225	103.345
Total actifs non courants		2.389.898	2.405.671
Stocks	12	98.524	77.946
Créances commerciales et autres créances d'exploitation	13	1.135.129	1.192.977
Autres actifs courants		74.871	125.029
Instruments dérivés courants		1.330	8.514
Actifs financiers courants		56	70
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17	454.556	491.952
Total actifs courants		1.764.466	1.896.488
Total de l'actif		4.154.364	4.302.159
Capital		41.330	41.330
Prime d'émission		800.008	800.008
Résultats non distribués		599.162	607.012
Plan de pension à prestations définies		(7.448)	(7.448)
Réserves liées aux instruments financiers		(14.104)	(10.710)
Écarts de conversion		(2.273)	(6.915)
Capitaux propres – Part du groupe CFE		1.416.675	1.423.277
Participations ne donnant pas le contrôle	8	9.927	11.123
Capitaux propres		1.426.602	1.434.400
Engagements de retraites et avantages du personnel		41.187	41.054
Provisions	14	38.694	44.854
Autres passifs non courants		6.296	17.145
Emprunts obligataires	17	304.376	305.216
Dettes financières	17	343.869	398.897
Instruments dérivés non-courants		28.941	33.359
Passifs d'impôts différés		142.706	150.053
Total passifs non courants		906.069	990.578
Provisions courantes	14	66.243	64.820
Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation		1.093.451	1.184.886
Passifs d'impôts exigibles		53.809	88.215
Dettes financières	17	171.511	110.558
Instruments dérivés courants		34.077	35.146
Autres passifs courants		402.602	393.556
Total passifs courants		1.821.693	1.877.181
Total des capitaux propres et passifs		4.154.364	4.302.159

TABLEAU RESUME CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin (milliers d'euros)	Notes	Juin 2016	Juin 2015
Activités opérationnelles			
Résultat – Part du groupe		53.046	110.850
Amortissements sur immobilisations (in) corporelles et immeubles de placement		112.178	130.353
Dotations nettes aux provisions		(83)	11.294
Réduction de valeur sur actifs et autres éléments non-cash		(380)	(8.654)
Ecarts de change étranger non réalisés (bénéfice)/perte		8.834	5.532
Produits d'intérêts & d'actifs financiers		(15.447)	(15.289)
Charges d'intérêts		18.513	18.533
Variation de la juste valeur des instruments dérivés		(2.994)	(3.144)
Perte/(bénéfice) relatifs à la cession des immobilisations corporelles		(723)	(13.052)
Charges d'impôts de l'exercice		11.373	35.804
Participations ne donnant pas le contrôle		(799)	(2.569)
Part dans le résultat des entreprises associées et des partenariats		(4.938)	(9.674)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variations du fonds de roulement		178.580	259.984
Diminution/(augmentation) des créances commerciales et autres créances courantes et non courantes		134.638	(133.960)
Diminution/(augmentation) des stocks		(6.751)	2.891
Augmentation/(diminution) des dettes commerciales et des autres dettes courantes et non courantes		(138.349)	39.051
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		168.118	167.966
Intérêts payés		(18.513)	(18.532)
Intérêts reçus		6.647	3.509
Impôts sur le résultat payé /reçu		(22.533)	(3.858)
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles		133.719	149.085
Activités d'investissement			
Vente d'immobilisations		1.876	21.868
Acquisition d'immobilisations		(109.296)	(133.049)
Variation du pourcentage d'intérêts détenus dans des entreprises associées et partenariats	5	0	(23.414)
Augmentation de capital des sociétés mises en équivalence		(6.300)	(11.735)
Cession de filiales	5	0	19.860
Nouveaux emprunts accordés		(1.263)	(7.910)
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement		(114.983)	(134.380)
Activités de financement			
Emprunts		64.885	64.897
Remboursements des dettes		(58.924)	(341.645)
Dividendes payés		(60.755)	(50.629)
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement		(54.794)	(327.377)
Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie		(36.058)	(312.672)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		491.952	703.501
Effets de change		(1.338)	3.044
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice		454.556	393.873

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

ETAT RESUME CONSOLIDE DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période se terminant le 30 juin 2016

(milliers d'euros)	Capital	Prime d'émission	Résultats non distribués	Plans de pensions à prestations définies	Réserve liée aux instruments de couverture	Écarts de conversion	Capitaux propres part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Décembre 2015	41.330	800.008	607.012	(7.448)	(10.710)	(6.915)	1.423.277	11.123	1.434.400
Résultat global de la période			53.046		(3.394)	4.642	54.294	(860)	53.434
Dividendes payés aux actionnaires			(60.755)				(60.755)		(60.755)
Dividendes des minoritaires								(819)	(819)
Autres mouvements			(141)				(141)	483	342
Juin 2016	41.330	800.008	599.162	(7.448)	(14.104)	(2.273)	1.416.675	9.927	1.426.602

Pour la période se terminant le 30 juin 2015

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

CAPITAL ET RESERVES

Le capital au 30 juin 2016 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 et approuvé par l'Assemblée Générale du 4 mai 2016. Ce dividende a été mis en paiement.

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

Il se calcule comme suit :

RÉSULTAT PAR ACTION AU 30 JUIN (milliers d'euros)

	2016	2015
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	53.046	110.850
Résultat global (part du groupe)	54.294	111.794
Nombre d'actions ordinaires à la date de clôture	25.314.482	25.314.482
Bénéfice de base (dilué) par action en euros	2,10	4,38
Résultat global (part du groupe) par action en euros	2,14	4,42

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES ET CONSOLIDES POUR LA PERIODE CLOTUREE AU 30 JUIN 2016

1. PRINCIPES GENERAUX
2. METHODES DE CONSOLIDATION
 - 2.1. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION
 - 2.2. OPÉRATIONS INTRA-GROUPE
 - 2.3. CONVERSION DES ÉTATS FINANCIERS DES SOCIÉTÉS ET DES ÉTABLISSEMENTS ÉTRANGERS
 - 2.4. OPÉRATIONS EN MONNAIES ÉTRANGÈRES
3. REGLES ET METHODES D'EVALUATION
 - 3.1. RE COURS À DES ESTIMATIONS
4. INFORMATION SECTORIELLE
 - 4.1. ÉLÉMЕН TS DE L'ÉTAT RÉSUMÉ CONSOLIDÉ DU COMPTE DE RÉSULTATS – COMPARATIF INFORMATION PRO FORMA AU 30 JUIN 2015
 - 4.2. ÉLÉMEN TS DE L'ÉTAT RÉSUMÉ CONSOLIDÉ DU COMPTE DE RÉSULTATS – COMPARATIF ENTRE INFORMATION PUBLIÉE ET PRO FORMA AU 30 JUIN 2015
 - 4.3. ÉTAT RÉSUMÉ CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE
 - 4.4. TABLEAU RÉSUMÉ CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE
 - 4.5. AUTRES INFORMATIONS
 - 4.6. SECTEURS GÉOGRAPHIQUES
5. ACQUISITIONS ET CESSIONS DE FILIALES
6. PRODUITS DES ACTIVITÉS ANNEXES
7. RESULTAT FINANCIER
8. PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE
9. IMPOTS SUR LE RESULTAT
10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES
11. ENTREPRISES ASSOCIEES ET PARTENARIATS
12. STOCKS
13. CRÉANCES COMMERCIALES ET AUTRES CRÉANCES D'EXPLOITATIONS
14. PROVISIONS AUTRES QU'ENGAGEMENTS DE RETRAITES ET AVANTAGES DU PERSONNEL NON COURANTS
15. ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS
16. INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES
17. INFORMATIONS RELATIVES A L'ENDETTEMENT FINANCIER NET
 - 17.1. L'ENDETTEMENT FINANCIER NET
 - 17.2. ÉCHÉANCIER DES DETTES FINANCIÈRES
 - 17.3. LIGNES DE CRÉDIT ET PRÊTS À TERME BANCAIRES
 - 17.4. CONVENANTS FINANCIERS
18. INFORMATIONS RELATIVES A LA GESTION DES RISQUES FINANCIERS
 - 18.1. RISQUE DE TAUX D'INTÉRÊTS
 - 18.2. RÉPARTITION PAR DEVISE DES DETTES FINANCIÈRES À LONG TERME
 - 18.3. VALEUR COMPTABLE ET JUSTE VALEUR PAR CATÉGORIE COMPTABLE
19. AUTRES ENGAGEMENTS DONNES
20. AUTRES ENGAGEMENTS REÇUS
21. LITIGES
22. PARTIES LIÉES
23. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE
24. IMPACT DES MONNAIES ETRANGERES
25. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT
26. SAISONNALITÉ DE L'ACTIVITÉ
27. RAPPORT DU COMMISSAIRE

Préambule

Le conseil d'administration a donné son autorisation pour la publication des états financiers intermédiaires résumés et consolidés le 25 août 2016.

PRINCIPALES TRANSACTIONS POUR LES SIX PREMIERS MOIS DE 2016 ET LES SIX PREMIERS MOIS DE 2015 AVEC EFFET SUR LE PERIMETRE DU GROUPE CFE

TRANSACTIONS POUR LES SIX PREMIERS MOIS DE 2016

1. Pôle dragage et environnement

Au cours du 1er semestre 2016, DEME a acquis :

- 100% des titres des sociétés nouvellement créées GeoSea Infra Solutions GMBH, DEME Concessions Wind BV et DEME Concessions Merkur BV. Ces entités ont été consolidées selon la méthode globale ;
- 49,94% des titres de la société nouvellement créée Blue Open NV qui a été intégrée par mise en équivalence;
- 37,45% des titres de la société nouvellement créée Top Wallonie SA qui a été intégrée par mise en équivalence;
- 25,47% des titres de la société nouvellement créée Blue Gate Antwerp Development NV qui a été intégrée par mise en équivalence;
- 17,5% des titres de la société nouvellement créée Kriegers Flak APS qui a été intégrée par mise en équivalence ;
- 12,48% des titres de la société nouvellement créée La Vélorie qui a été intégrée par mise en équivalence.

Par ailleurs, les entités Geka Bouw BV et CFE Nederland BV, dont la totalité des titres sont détenus par le groupe DEME, ont été fusionnées et ont changé de dénomination sociale « Dimco BV ».

2. Pôle contracting

Le 29 juin 2016, le groupe CFE, au travers de sa filiale CFE Contracting, a porté sa participation dans le Groep Terryn NV de 77,5% à 100%. Le groupe Terryn demeure consolidé selon la méthode globale.

3. Pôle promotion immobilière

Le 7 avril 2016, le groupe CFE, au travers de sa filiale BPI, a acquis 100% des titres de la société BPI Barska sp z.o.o. qui a été consolidée selon la méthode globale.

Le 20 mai 2016, le groupe CFE, au travers de sa filiale BPI, a porté sa participation dans Foncière Sterpenich de 50% à 100%. Cette entité est consolidée selon la méthode globale.

Le 30 juin 2016, Sogesmaint Luxembourg, détenue à 100% par Sogesmaint SA, a été vendue.

Les sociétés CIW et P.R.N.E., détenues à 100% par BPI Luxembourg, ont été liquidées.

La société Immomax, filiale à 47% de BPI, a racheté 100% des parts de Immomax II, dont 47% étaient détenus par CFE Polska et 53% par des tiers. Immomax II demeure intégrée par mise en équivalence.

4. Pôle Holding et activités non-transférées

Le 29 juin 2016, CFE SA a vendu la participation de 25% qu'elle détenait dans la société Locorail NV.

TRANSACTIONS POUR LES SIX PREMIERS MOIS DE 2015

1. Pôle dragage et environnement

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

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

2. Pôle Contracting

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

Activité Construction :

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

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

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

Activité Multitechnique :

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

Activité Rail :

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

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

3. Pôle promotion

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

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

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

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

4. Pôle PPP-concessions

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

PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'EVALUATION

1. PRINCIPES GÉNÉRAUX

IFRS TELS QU'ADOPTÉS PAR L'UNION EUROPÉENNE

Les principes comptables retenus sont les mêmes que ceux utilisés dans la préparation des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2015.

NORMES ET INTERPRÉTATIONS APPLICABLES POUR LA PÉRIODE ANNUELLE OUVERTE À COMPTER DU 1^{ER} JANVIER 2016

- Améliorations aux IFRS (2010-2012) (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er février 2015)
- Améliorations aux IFRS (2012-2014) (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016)
- Amendements à IFRS 11 Partenariats – Acquisition d'une participation dans une entreprise commune (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016)
- Amendements à IAS 1 Présentation des états financiers – Initiative concernant les informations à fournir (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016)
- Amendements à IAS 16 et IAS 38 Immobilisations corporelles et incorporelles – Clarification sur les méthodes d'amortissement acceptables (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016)
- Amendements à IAS 19 Avantages au personnel – Cotisations des employés (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er février 2015)
- Amendements à IAS 27 Etats financiers individuels – Méthode de la mise en équivalence (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016)

NORMES ET INTERPRÉTATIONS ÉMISES MAIS PAS ENCORE APPLICABLES POUR LA PÉRIODE ANNUELLE OUVERTE À COMPTER DU 1^{ER} JANVIER 2016

Le groupe n'a pas anticipé les normes et interprétations suivantes dont l'application n'est pas obligatoire au 30 juin 2016.

- IFRS 9 Instruments financiers et les amendements liés (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2018, mais non encore adopté au niveau européen)
- IFRS 14 Comptes de report réglementaires (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016, mais non encore adopté au niveau européen)
- IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2018, mais non encore adopté au niveau européen)
- IFRS 16 Contrats de location (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2019, mais non encore adopté au niveau européen)
- Amendements à IFRS 2 Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2018, mais non encore adoptés au niveau européen)
- Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 Entités d'investissement : Application de l'exemption de consolidation (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016, mais non encore adoptés au niveau européen)
- Amendements à IFRS 10 et IAS 28 Vente ou contribution d'actifs entre l'investisseur et sa participation dans des entreprises associées ou coentreprises (date d'entrée en vigueur reportée indéfiniment, par conséquent l'adoption au niveau européen a également été reportée)
- Amendements à IAS 7 Etat des flux de trésorerie – Initiative concernant les informations à fournir (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er 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 1er janvier 2017, mais non encore adoptés au niveau européen)

Le processus de détermination des impacts potentiels de ces normes et interprétations sur les états financiers consolidés du groupe est en cours. Le groupe ne s'attend pas à des modifications résultant de l'application de ces normes, à l'exception des normes IFRS 9, IFRS 15 et IFRS 16.

2. METHODES DE CONSOLIDATION

2.1. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les sociétés dont le groupe détient directement ou indirectement la majorité des droits de vote permettant le contrôle sont consolidées par intégration globale. Les sociétés sur lesquelles le groupe exerce un contrôle conjoint avec d'autres actionnaires sont consolidées par mise en équivalence. Cela concerne notamment Rent-A-Port 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, Van Maerlant Residential SA ainsi que C-Power NV, Rentel NV et Otary NV, auprès de DEME.

Evolution du périmètre de consolidation

Nombre d'entités	Juin 2016	Décembre 2015
Intégration globale	177	177
Mise en équivalence	124	108
Total	301	285

2.2. OPERATIONS INTRA-GROUPE

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

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

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

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

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

2.4. OPERATIONS EN MONNAIES ETRANGERES

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

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

3. REGLES ET METHODES D'EVALUATION

3.1. RECOURS A DES ESTIMATIONS

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

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

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

4. INFORMATION SECTORIELLE

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.

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 tête du pôle et filiale à 100% de CFE SA. Cette réorganisation interne s'accompagne d'une modification du périmètre du segment Contracting à compter du 1er janvier 2016. Celui-ci se limite exclusivement aux activités réalisées par CFE Contracting SA et ses filiales.

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), de la pose d'éoliennes off-shore, du traitement des terres, des boues polluées et du génie civil maritime.

- Contracting

Au sein des métiers de la construction, le pôle contracting est actif dans les domaines :

- du bâtiment (bureaux, bâtiments industriels, logements, rénovations et réhabilitations) en Belgique, Luxembourg, Pologne et Tunisie;
- de l'électricité tertiaire (bureaux, hôpitaux, parkings, ...) en Belgique et au Luxembourg;
- de la pose de caténaires et signalisation chemin de fer et en pose de voies en Belgique.

- Promotion immobilière

Le pôle promotion immobilière développe des projets immobiliers en Belgique, Luxembourg et Pologne.

- Holding et activités non-transférées

En plus des activités propres à une holding, ce pôle regroupe également:

- des participations dans Rent-A-Port, Rent-A-Port Energy et dans trois contrats de type Design Build Finance and Maintenance au Benelux ;
- les activités de contracting non-transférées à CFE Contracting SA et à DEME dont plusieurs projets de génie civil en Belgique et de bâtiments en Afrique (hors Tunisie) et en Europe Centrale (hors Pologne).

4.1. ELEMENTS DE L'ETAT RESUME CONSOLIDE DU COMPTE DE RESULTATS – COMPARATIF INFORMATION PRO FORMA AU 30 JUIN 2015

Au 30 juin	Chiffre d'affaires		Résultat opérationnel sur activité				Résultat opérationnel (EBIT)				Résultat financier	
	2016	2015 Pro forma (*)	2016	%CA	2015 Pro forma (*)	%CA	2016	% CA	2015 Pro forma (*)	% CA	2016	2015 Pro forma (*)
Dragage et environnement	802.069	1.171.037	79.361	9,89%	168.689	14,41%	81.402	10,15%	180.269	15,39%	(20.790)	(23.018)
<i>Retraitements DEME</i>			(2.638)		(3.273)		(3.127)		(3.762)		3.515	5.510
Contracting	400.490	332.706	7.609	1,90%	(4.631)	(1,39%)	7.609	1,90%	(4.631)	(1,39%)	(331)	(225)
Promotion immobilière	7.592	13.382	(390)	(5,14%)	1.051	7,85%	518	6,82%	2.720	20,33%	(1.290)	(1.137)
Holding et activités non-transférées	29.514	131.630	(13.548)		(18.687)		(11.070)		(21.773)		7.059	10.256
<i>Eliminations entre pôles</i>	(15.133)	(5.210)	125		(124)		125		(124)			
Total consolidé	1.224.532	1.643.545	70.519	5,76%	143.025	8,70%	75.457	6,16%	152.699	9,29%	(11.837)	(8.614)

Au 30 juin	Impôts		Résultat net part groupe				Eléments non cash		EBITDA			
	2016	2015 Pro forma (*)	2016	%CA	2015 Pro forma (*)	%CA	2016	2015 Pro forma (*)	2016	% CA	2015 Pro forma (*)	% CA
Dragage et environnement	(7.051)	(37.556)	54.009	6,73%	119.828	10,23%	105.944	107.600	185.305	23,10%	276.289	23,59%
<i>Retraitements DEME</i>	(335)	(704)	53		1.044		2.638	3.273				
Contracting	(3.597)	3.059	4.068	1,02%	746	0,22%	5.028	21.108	12.637	3,16%	16.477	4,95%
Promotion immobilière	(33)	(143)	(805)	(10,60%)	1.439	10,75%	1.429	(314)	1.039	13,69%	737	5,51%
Holding et activités non-transférées	(324)	(495)	(4.371)		(12.117)		(3.324)	1.326	(16.872)		(17.361)	
<i>Eliminations entre pôles</i>	(33)	35	92		(90)				125		(124)	
Total consolidé	(11.373)	(35.804)	53.046	4,33%	110.850	6,74%	111.715	132.993	182.234	14,88%	276.018	16,79%

(*) Montants retraités suivant l'organisation interne mise en place à partir du 1 janvier 2016, telle que décrite ci-dessus.

4.2. ELEMENTS DE L'ETAT RESUME CONSOLIDE DU COMPTE DE RESULTATS – COMPARATIF ENTRE INFORMATION PUBLIEE ET PRO FORMA AU 30 JUIN 2015

Au 30 juin	Chiffre d'affaires		Résultat opérationnel sur activité				Résultat opérationnel (EBIT)				Résultat financier	
	2015 Pro forma (*)	2015	2015 Pro forma (*)	%CA	2015	%CA	2015 Pro forma (*)	% CA	2015	% CA	2015 Pro forma (*)	2015
Dragage et environnement	1.171.037	1.171.037	168.689	14,41%	168.689	14,41%	180.269	15,39%	180.269	15,39%	(23.018)	(23.018)
<i>Retraitements DEME</i>			(3.273)		(3.273)		(3.762)		(3.762)		5.510	5.510
Contracting	332.706	463.668	(4.631)	(1,39%)	(19.775)	(4,26%)	(4.631)	(1,39%)	(23.254)	(5,02%)	(225)	(669)
Promotion immobilière	13.382	13.382	1.051	7,85%	1.051	7,85%	2.720	20,33%	2.720	20,33%	(1.137)	(1.137)
PPP-Concessions	n.a	668	n.a		(2.058)		n.a		(1.665)		n.a	3.532
Holding et activités non-transférées	131.630	n.a	(18.687)		n.a		(21.773)		n.a		10.256	n.a
Holding	n.a	0	n.a		(1.485)		n.a		(1.485)		n.a	7.168
<i>Eliminations entre pôles</i>	(5.210)	(5.210)	(124)		(124)		(124)		(124)			
Total consolidé	1.643.545	1.643.545	143.025	8,70%	143.025	8,70%	152.699	9,29%	152.699	9,29%	(8.614)	(8.614)

Au 30 juin	Impôts		Résultat net part groupe				Eléments non cash		EBITDA			
	2015 Pro forma (*)	2015	2015 Pro forma (*)	%CA	2015	%CA	2015 Pro forma (*)	2015	2015 Pro forma (*)	% CA	2015	% CA
Dragage et environnement	(37.556)	(37.556)	119.828	10,23%	119.828	10,23%	107.600	107.600	276.289	23,59%	276.289	23,59%
<i>Retraitements DEME</i>	(704)	(704)	1.044		1.044		3.273	3.273				
Contracting	3.059	2.613	746	0,22%	(18.871)	(4,07%)	21.108	18.666	16.477	4,95%	(1.109)	(0,24%)
Promotion immobilière	(143)	(143)	1.439	10,75%	1.439	10,75%	(314)	(314)	737	5,51%	737	5,51%
PPP-Concessions	n.a	0	n.a		1.866		n.a	3.407	n.a		1.349	
Holding et activités non-transférées	(495)	n.a	(12.117)		n.a		1.326	n.a	(17.361)		n.a	
Holding	n.a	(49)	n.a		5.634		n.a	361	n.a		(1.124)	
<i>Eliminations entre pôles</i>	35	35	(90)		(90)				(124)		(124)	
Total consolidé	(35.804)	(35.804)	110.850	6,74%	110.850	6,74%	132.993	132.993	276.018	16,79%	276.018	16,79%

(*) Montants retraités suivant l'organisation interne mise en place à partir du 1 janvier 2016, telle que décrite ci-dessus.

4.3. ETAT RESUME CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

Au 30 juin 2016 (milliers d'euros)	Dragage et environnement	Contracting	Promotion immobilière	Holding et Activités Non- transférées	Eliminations interpôles	Total consolidé
ACTIFS						
Goodwill	155.960	19.209	0	0	0	175.169
Immobilisations corporelles	1.694.615	31.715	227	1.483	0	1.728.040
Prêts non courants à des sociétés consolidées du groupe	0	0	0	40.000	(40.000)	0
Autres actifs financiers non-courants	64.666	176	33.466	7.936	0	106.244
Autres postes d'actifs non-courants	305.074	6.527	54.481	1.261.617	(1.247.254)	380.445
Stocks	28.606	20.640	49.857	1.022	(1.601)	98.524
Trésorerie et équivalents de trésorerie	369.730	49.085	3.446	32.295	0	454.556
Position de trésorerie interne – Cash pooling – actif	0	59.526	0	55.714	(115.240)	0
Autres postes d'actifs courants	740.161	302.952	32.970	178.952	(43.649)	1.211.386
Total de l'actif	3.358.812	489.830	174.447	1.579.019	(1.447.744)	4.154.364
PASSIFS						
Capitaux propres	1.373.665	61.204	20.932	1.218.686	(1.247.885)	1.426.602
Emprunts non courants à des sociétés consolidées du groupe	0	0	40.000	0	(40.000)	0
Emprunts obligataires	204.418	0	0	99.958	0	304.376
Dettes financières non courantes	324.602	9.269	(1)	9.999	0	343.869
Autres postes de passifs non courants	203.272	9.877	21.573	23.977	(875)	257.824
Dettes financières courantes	170.331	1.170	0	10	0	171.511
Position de trésorerie interne – Cash pooling – passif	0	0	65.858	49.429	(115.287)	0
Autres postes de passifs courants	1.082.524	408.310	26.085	176.960	(43.697)	1.650.182
Total des capitaux propres et passifs	3.358.812	489.830	174.447	1.579.019	(1.447.744)	4.154.364

Au 31 décembre 2015 - Pro Forma (*) (milliers d'euros)	Dragage et environnement	Contracting immobilière	Promotion immobilière	Holding et Activités Non- transférées	Eliminations interpôles	Total consolidé
ACTIFS						
Goodwill	155.959	19.210	53	0	0	175.222
Immobilisations corporelles	1.693.799	31.573	207	2.100	0	1.727.679
Prêts non courants à des sociétés consolidées du groupe	0	875	0	40.000	(40.875)	0
Autres actifs financiers non-courants	58.058	176	43.986	27.281	0	129.501
Autres postes d'actifs non- courants	299.100	7.284	52.430	1.260.637	(1.246.182)	373.269
Stocks	11.259	23.268	44.965	55	(1.601)	77.946
Trésorerie et équivalents de trésorerie	378.405	37.116	4.473	71.958	0	491.952
Position de trésorerie interne – Cash pooling – actif	0	49.798	0	49.751	(99.549)	0
Autres postes d'actifs courants	837.265	290.309	16.580	236.663	(54.227)	1.326.590
Total de l'actif	3.433.845	459.609	162.694	1.688.445	(1.442.434)	4.302.159
PASSIFS						
Capitaux propres	1.381.998	58.899	21.769	1.219.422	(1.247.688)	1.434.400
Emprunts non courants à des sociétés consolidées du groupe	0	0	40.875	0	(40.875)	0
Emprunts obligataires	205.257	0	0	99.959	0	305.216
Dettes financières non courantes	339.249	9.653	(5)	50.000	0	398.897
Autres postes de passifs non courants	225.416	9.073	18.179	33.797	0	286.465
Dettes financières courantes	108.901	1.644	4.732	13	(4.732)	110.558
Position de trésorerie interne – Cash pooling – passif	0	777	48.974	45.113	(94.864)	0
Autres postes de passifs courants	1.173.024	379.563	28.170	240.141	(54.275)	1.766.623
Total des capitaux propres et passifs	3.433.845	459.609	162.694	1.688.445	(1.442.434)	4.302.159

(*) Montants retraités suivant l'organisation interne mise en place à partir du 1 janvier 2016, telle que décrite ci-dessus.

4.4. TABLEAU RESUME CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

au 30 juin 2016 (milliers d'euros)	Dragage et environnement	Contracting	Promotion immobilière	Holding, Activités Non-transférées et éliminations	Total consolidé	
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variations du fonds de roulement	182.205	(2.170)	1.087	(2.542)	178.580	
Flux de trésorerie net provenant (utilisé dans) des activités opérationnelles	117.762	17.603	1.427	(3.073)	133.719	
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des opérations d'investissement	(112.493)	(3.448)	1.497	(539)	(114.983)	
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement	(13.183)	(5.790)	(3.908)	(31.913)	(54.794)	
Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie	(7.914)	8.365	(984)	(35.525)	(36.058)	
au 30 juin 2015 (milliers d'euros)	Dragage et environnement	Contracting	Promotion immobilière	PPP-Concessions	Holding et éliminations	Total consolidé
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variations du fonds de roulement	259.913	(1.407)	738	2.230	(1.490)	259.984
Flux de trésorerie net provenant (utilisé dans) des activités opérationnelles	179.414	(2.761)	(253)	(7.194)	(20.121)	149.085
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des opérations d'investissement	(149.401)	(4.120)	(375)	(2.646)	22.162	(134.380)
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement	(286.190)	(8.664)	2.479	9.169	(44.171)	(327.377)
Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie	(256.177)	(15.545)	1.851	(671)	(42.130)	(312.672)

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

4.5. AUTRES INFORMATIONS

au 30 juin 2016 (milliers d'euros)	Dragage et environnement	Contracting	Promotion immobilière	Holding et activités non transférées	Total consolidé
Amortissements	(108.582)	(3.824)	(57)	285	(112.178)
Investissements	108.904	4.006	161	16	113.087

au 30 juin 2015 (milliers d'euros)	Dragage et environnement	Contracting	Promotion immobilière	Holding et activités non transférées	Total consolidé
Amortissements	(110.869)	(17.173)	(27)	(2.284)	(130.353)
Investissements	179.786	4.757	75	1.176	185.794

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

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

	Juin 2016	Juin 2015
Capital dredging	356.584	638.863
Environmental contracting	103.791	101.875
Fallpipe and landfalls	32.804	56.755
Maintenance dredging	112.260	125.844
Marine works	173.272	247.700
Civil works	23.358	0
Total	802.069	1.171.037

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

	Juin 2016	Juin 2015
Construction	293.468	236.070
Multitechnique	76.246	66.526
Rail	30.776	30.110
Contracting	400.490	332.706

(*) Montants retraités suivant l'organisation interne mise en place à partir du 1 janvier 2016, telle que décrite ci-dessus.

4.6. SECTEURS GEOGRAPHIQUES

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

	Juin 2016	Juin 2015
Belgique	464.304	476.660
Autres Europe	344.382	346.642
Moyen-Orient	34.215	40.163
Asie	170.216	108.755
Océanie	10.471	81.172
Afrique	141.399	527.528
Amériques	59.545	62.625
Total consolidé	1.224.532	1.643.545

5. ACQUISITIONS ET CESSIONS DE FILIALES

ACQUISITIONS POUR LA PÉRIODE AU 30 JUIN 2016

Le 29 juin 2016, le groupe CFE, au travers de sa filiale CFE Contracting, a porté sa participation dans Groep Terryn de 77,5% à 100%. Groep Terryn demeure consolidé selon la méthode globale.

CESSIONS POUR LA PÉRIODE AU 30 JUIN 2016

Le 29 juin 2016, CFE a vendu la participation de 25% qu'elle détenait dans la société Locorail NV.

RESULTAT GLOBAL

6. PRODUITS DES ACTIVITES ANNEXES

Les produits des activités annexes qui s'élèvent à 31.227 milliers d'euros (juin 2015 : 63.755 milliers d'euros) comprennent des plus-values sur immobilisations pour 783 milliers d'euros (juin 2015 : 13.052 milliers d'euros), des locations, autres indemnisations et refacturations diverses pour 30.444 milliers d'euros (juin 2015: 50.703 milliers d'euros). La diminution substantielle des produits des activités annexes s'explique par la diminution des produits des activités annexes dans le pôle Dragage.

7. RESULTAT FINANCIER

Au 30 juin (milliers d'euros)	2016	2015
Coût de l'endettement financier	(13.265)	(13.692)
Instruments dérivés - Juste valeur ajustée par le compte de résultats	183	154
Instruments dérivés utilisés comme instruments de couverture	0	0
Actifs valorisés à la juste valeur	0	0
Instruments financiers disponible à la vente	0	0
Prêts et créances - Produits	5.249	4.686
Passifs évalués au coût amorti – Charges d'intérêts	(18.697)	(18.532)
Autres charges et produits financiers	1.428	5.078
Gains (pertes) de change réalisés / non réalisés	(8.834)	(1.184)
Dividendes reçus des entreprises non consolidées	64	3.628
Réduction de valeurs sur actifs financiers	0	(1.393)
Autres	10.198	4.027
Résultat financier	(11.837)	(8.614)

L'évolution des gains (pertes) de change réalisés / non réalisés et autres au 1^{er} semestre 2016 s'explique principalement par la valorisation de l'euro par rapport à d'autres devises chez DEME.

Le poste « Autres » inclut la plus-value de cession de la participation de CFE dans la société Locorail NV en charge de la maintenance et du financement de la liaison ferroviaire Liefkenshoek à Anvers.

8. PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTROLE

Au 30 juin 2016, la part des participations ne donnant pas le contrôle dans le résultat de l'exercice s'élève à 799 milliers d'euros (juin 2015: 2.569 milliers d'euros).

9. IMPOTS SUR LE RESULTAT

La charge d'impôts s'élève à 11.373 milliers d'euros au premier semestre 2016, contre 35.804 milliers d'euros au premier semestre 2015. Le taux effectif d'impôt est de 19,38%, contre 26,64% au 30 juin 2015. Le taux effectif d'impôt est le rapport entre la charge d'impôts de la période et le résultat avant impôts corrigé de la part dans le résultat des entreprises associées et des partenariats.

SITUATION FINANCIERE

10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Période du 1er janvier au 30 juin 2016 (milliers d'euros)	Terrains et constructions	Installations et équipements	Mobilier, agencements et matériel roulant	En construction	Total
Coûts d'acquisition					
Solde au terme de l'exercice précédent	113.239	3.070.912	58.355	90.422	3.332.928
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	(382)	(799)	(526)	55	(1.652)
Acquisitions	4.169	74.644	1.530	31.025	111.368
Transferts d'une rubrique d'actif à une autre	12.994	17.984	(180)	(28.096)	2.702
Cessions	(1.690)	(10.359)	(1.437)	(9)	(13.495)
Changement de périmètre	0	(5)	(1)	0	(6)
Solde au terme de l'exercice	128.330	3.152.377	57.741	93.397	3.431.845
Amortissements et dépréciations					
Solde au terme de l'exercice précédent	(54.244)	(1.503.845)	(47.160)	0	(1.605.249)
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	308	1.042	391	0	1.741
Amortissements	(1.478)	(106.011)	(2.462)	0	(109.951)
Transferts d'une rubrique d'actif à une autre	(2.924)	51	173	0	(2.700)
Cessions	1.261	9.694	1.394	0	12.349
Changement de périmètre	0	4	1	0	5
Solde au terme de l'exercice	(57.077)	(1.599.065)	(47.663)	0	(1.703.805)
Valeur nette comptable					
Au 1^{er} janvier 2016	58.995	1.567.067	11.195	90.422	1.727.679
Au 30 juin 2016	71.253	1.553.312	10.078	93.397	1.728.040

La valeur nette comptable des immobilisations corporelles s'élève à 1.728.040 milliers d'euros au 30 juin 2016 (contre 1.727.679 milliers d'euros au 31 décembre 2015).

Au 30 juin 2016, les acquisitions d'immobilisations corporelles s'élèvent à 111.368 milliers d'euros et sont essentiellement liées au groupe DEME (107.517 milliers d'euros).

La valeur nette des immobilisations corporelles détenues en location-financement s'élève à 124.125 milliers d'euros (31 décembre 2015 : 123.542 milliers d'euros). Ces contrats de location-financement concernent principalement le groupe DEME, le bâtiment de la filiale Louis Stevens & Co NV, le bâtiment de la filiale Engema, le matériel roulant de la filiale ETEC et les bâtiments et machines de Groep Terryn et de ses filiales.

Le montant des immobilisations corporelles constituant une garantie pour certains emprunts s'élève à 264.919 milliers d'euros (31 décembre 2015 : 313.244 milliers d'euros).

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

11. ENTREPRISES ASSOCIEES ET PARTENARIATS

Au 30 juin 2016, les participations dans les entreprises associées et partenariats s'élèvent à 152.908 milliers d'euros (décembre 2015 : 151.377 milliers d'euros). La variation de la période s'explique essentiellement par la part dans le résultat des entreprises associées et partenariats 4.938 milliers d'euros (juin 2015 : 9.674 milliers d'euros).

12. STOCKS

Au 30 juin 2016, les stocks s'élèvent à 98.524 milliers d'euros (décembre 2015 : 77.946 milliers d'euros) et se détaillent comme suit :

(milliers d'euros)	30 juin 2016	31 décembre 2015
Matières premières et auxiliaires	53.835	31.543
Réductions de valeur sur stock matières premières et auxiliaires	0	(91)
Produits finis et immeubles destinés à la vente	46.657	47.873
Réductions de valeur sur stocks de produits finis	(1.968)	(1.379)
Stocks	98.524	77.946

13. CREANCES COMMERCIALES ET AUTRES CREANCES D'EXPLOITATIONS

Au 30 juin 2016, les créances commerciales et autres créances d'exploitation s'élèvent à 1.135.129 milliers d'euros (décembre 2015 : 1.192.977 milliers d'euros). La diminution dans le courant du 1er semestre 2016 est essentiellement due aux activités du groupe DEME.

Afin de limiter le risque courant, le groupe CFE suit de façon régulière ses encours clients et adapte sa position vis-à-vis de ceux-ci. Remarquons à ce propos que CFE a réalisé des travaux sur deux chantiers au Tchad. Il s'agit de la construction du Grand Hôtel et du bâtiment du Ministère des Finances. Le Grand Hôtel a été livré en 2016 à la satisfaction du client. L'état tchadien a reçu au cours du deuxième trimestre une proposition de refinancement conditionnel des créances relatives au Grand Hôtel de N'Djamena. Cette proposition est en cours d'examen pour les activités tchadiennes. L'exposition nette de CFE sur ce pays s'élève à un peu plus de 60 millions d'euros.

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

Au 30 juin 2016, ces provisions s'élèvent à 104.937 milliers d'euros, soit une diminution de 4.737 milliers d'euros par rapport à décembre 2015 (109.674 milliers d'euros).

(milliers d'euros)	Service après-vente	Autres risques courants	Provisions pour mises en équivalences négatives	Autres risques non courants	Total
Solde au terme de l'exercice précédent	14.012	50.808	30.258	14.596	109.674
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	(80)	(102)	0	0	(182)
Effets d'actualisation	0	0	0	0	0
Transferts d'une rubrique à une autre	20	(1.519)	(3.839)	996	(4.342)
Provisions constituées	2.038	21.692	0	1.328	25.058
Provisions utilisées	(929)	(19.546)	0	(4.645)	(25.120)
Provisions reprises non utilisées	0	(151)	0	0	(151)
Solde au terme de l'exercice	15.061	51.182	26.419	12.275	104.937
dont courant 66.243					
non courant : 38.694					

La provision pour service après-vente augmente de 1.049 milliers d'euros pour atteindre 15.061 milliers d'euros au 30 juin 2016.

Les provisions pour autres risques courants augmentent de 374 milliers d'euros et s'élèvent à 51.182 milliers d'euros au 30 juin 2016. Celles-ci comprennent :

- les provisions pour litiges clients (9.886 milliers d'euros), pour litiges sociaux (1.037 milliers d'euros), pour travaux restant à exécuter (148 milliers d'euros) ainsi que les provisions pour autres risques (11.615 milliers d'euros). Etant donné que les négociations avec les clients sont encore en cours, nous ne pouvons pas donner plus d'information sur les hypothèses prises, ni sur le moment du décaissement probable;
- les provisions pour pertes à terminaison (28.496 milliers) sont comptabilisées lorsque les avantages économiques attendus de certains contrats sont moins élevés que les coûts inévitables liés au respect des obligations de ceux-ci. L'utilisation des pertes à terminaison est liée à l'exécution des contrats y relatifs.

Les provisions pour autres risques non courants, dont le montant s'élève à 12.275 milliers d'euros au 30 juin 2016, comprennent notamment les provisions pour restructurations.

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.

15. ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

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

16. INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES

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

Au 30 juin 2016, les instruments financiers dérivés ont été estimés à leur juste valeur.

17. INFORMATIONS RELATIVES A L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

17.1. L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

(milliers d'euros)	Non courant	30/06/2016 Courant	Total	Non courant	31/12/2015 Courant	Total
Emprunts bancaires et autres dettes financières	(281.862)	(120.410)	(402.272)	(253.749)	(95.406)	(349.155)
Emprunt obligataire	(304.376)	0	(304.376)	(305.216)	0	(305.216)
Tirages sur lignes de crédit	(10.000)	0	(10.000)	(50.000)	0	(50.000)
Emprunts liés aux locations - financements	(52.007)	(51.090)	(103.097)	(95.148)	(15.136)	(110.284)
Total de l'endettement financier long terme	(648.245)	(171.500)	(819.745)	(704.113)	(110.542)	(814.655)
Dettes financières à court terme	0	(11)	(11)	0	(16)	(16)
Equivalents de trésorerie	0	9.705	9.705	0	13.863	13.863
Trésorerie	0	444.851	444.851	0	478.089	478.089
Total de l'endettement financier net à court terme (ou disponibilités)	0	454.545	454.545	0	491.936	491.936
Total de l'endettement financier net	(648.245)	283.045	(365.200)	(704.113)	381.394	(322.719)
Instruments dérivés de couverture de taux	(12.178)	(7.102)	(19.280)	(8.517)	(7.611)	(16.128)

17.2. ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES

(milliers d'euros)	Echéant dans l'année	Entre 1 et 2 ans	Entre 2 et 3 ans	Entre 3 et 5 ans	Entre 5 et 10 ans	Plus de 10 ans	Total 30 juin 2016
Emprunts bancaires et autres dettes financières	(120.410)	(133.167)	(55.680)	(56.915)	(36.100)	0	(402.272)
Emprunt obligataire	(1.752)	(101.710)	(200.914)	0	0	0	(304.376)
Tirages sur lignes de crédit	0	(10.000)	0	0	0	0	(10.000)
Emprunts liés aux locations - financements	(51.090)	(9.983)	(7.305)	(12.576)	(18.713)	(3.430)	(103.097)
Total de l'endettement financier long terme	(173.252)	(254.860)	(263.899)	(69.491)	(54.813)	(3.430)	(819.745)
Dettes financières à court terme	(11)	0	0	0	0	0	(11)
Equivalents de trésorerie	9.705	0	0	0	0	0	9.705
Trésorerie	444.851	0	0	0	0	0	444.851
Total de l'endettement financier net à court terme	454.545	0	0	0	0	0	454.545
Total de l'endettement financier net	281.293	(254.860)	(263.899)	(69.491)	(54.813)	(3.430)	(365.200)

17.3. LIGNES DE CREDIT ET PRETS A TERME BANCAIRES

CFE SA dispose au 30 juin 2016 de lignes de crédit bancaire à long terme confirmées de 125 millions d'euros dont 10 millions d'euros utilisés au 30 juin 2016.

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

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

17.4. CONVENTIONS FINANCIERES

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

18. INFORMATIONS RELATIVES A LA GESTION DES RISQUES FINANCIERS

18.1. RISQUE DE TAUX D'INTERETS

La politique et les procédures de gestion des risques définies par le groupe sont identiques à celles décrites dans le rapport annuel 2015.

Taux moyen effectif avant prise en compte des produits dérivés

Type de dettes	Taux fixe		Taux variable				Total		
	Montants	Quote-part	Taux	Montants	Quote-part	Taux	Montants	Quote-part	Taux
Emprunts bancaires et autres dettes financières	274	0,07%	1,32%	401.998	97,12%	0,62%	402.272	49,07%	0,62%
Emprunt obligataire	304.376	75,00%	4,34%	0	0,00%	0,00%	304.376	37,13%	4,34%
Tirages sur lignes de crédit	0	0,00%	0,00%	10.000	2,42%	1,45%	10.000	1,22%	1,45%
Emprunts liés aux locations-financements	101.178	24,93%	0,29%	1.919	0,46%	0,07%	103.097	12,58%	0,29%
Total	405.828	100%	3,33%	413.917	100%	0,64%	819.745	100%	1,97%

Taux moyen effectif après prise en compte des couvertures de gestion

Type de dettes	Taux fixe			Taux variable			Taux variable capé + inflation			Total		
	Montants	Quote-part	Taux	Montants	Quote-part	Taux	Montants	Quote-part	Taux	Montants	Quote-part	Taux
Emprunts bancaires et autres dettes financières	400.594	49,69%	1,89%	1.678	12,34%	1,69%	0	0,00%	0,00%	402.272	49,07%	1,89%
Emprunt obligataire	304.376	37,76%	4,34%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	304.376	37,13%	4,34%
Tirages sur lignes de crédit	0	0,00%	0,00%	10.000	73,54%	1,45%	0	0,00%	0,00%	10.000	1,22%	1,45%
Emprunts liés aux locations-financements	101.178	12,55%	0,29%	1.919	14,12%	0,07%	0	0,00%	0,00%	103.097	12,58%	0,29%
Total	806.148	100%	2,62%	13.597	100%	1,29%	0	0,00%	0,00%	819.745	100%	2,60%

18.2. REPARTITION PAR DEVISE DES DETTES FINANCIERES A LONG TERME

Les encours de dettes par devises sont :

(milliers d'euros)	Juin 2016	Décembre 2015
Euro	819.745	814.655
Dollar américain	0	0
Autres devises	0	0
Total des dettes à long terme	819.745	814.655

18.3. VALEUR COMPTABLE ET JUSTE VALEUR PAR CATEGORIE COMPTABLE

30 juin 2016 (milliers d'euros)	Instruments financiers non qualifiés de couverture	Instruments dérivés qualifiés d'instruments de couverture	Instruments disponibles à la vente	Prêts et créances / Passifs au coût amorti	Total de la valeur nette comptable	Mesure de la juste valeur des actifs financiers par niveau	Juste valeur de la classe
Actifs financiers non courants	2.190		4.672	101.572	108.434		108.434
Titres de participation (1)			4.672		4.672	Niveau 2	4.672
Prêts et créances financiers (1)				101.572	101.572	Niveau 2	101.572
Dérivés de taux – couverture de flux de trésorerie	2.190				2.190	Niveau 2	2.190
Actifs financiers courants	1.330			1.589.685	1.591.015		1.591.015
Dérivés de taux – non qualifiés de couverture							
Créances commerciales et autres créances d'exploitation				1.135.129	1.135.129	Niveau 2	1.135.129
Actifs financiers de gestion de trésorerie	1.330				1.330	Niveau 2	1.330
Equivalents de trésorerie (2)				9.705	9.705	Niveau 2	9.705
Disponibilités (2)				444.851	444.851	Niveau 2	444.851
Actif total	3.520		4.672	1.691.257	1.699.449		1.699.449
Dettes financières non courantes		28.941		648.245	677.186		703.138
Emprunt obligataire				304.376	304.376	Niveau 1	314.899
Dettes financières				343.869	343.869	Niveau 2	359.298
Dérivés de taux – couverture de flux de trésorerie	28.941				28.941	Niveau 2	28.941
Passifs financiers courants	26.975	7.102		1.264.962	1.299.039		1.307.046
Dérivés de taux – couverture de flux de trésorerie prévisionnels hautement probables		104			104	Niveau 2	104
Dérivés de taux – couverture de flux de trésorerie		6.998			6.998	Niveau 2	6.998
Dérivés de change – non qualifiés de couverture	14.485				14.485	Niveau 2	14.485
Autres instruments dérivés – non qualifiés de couverture	12.490				12.490	Niveau 2	12.490
Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation				1.093.451	1.093.451	Niveau 2	1.093.451
Dettes financières				171.511	171.511	Niveau 2	179.518
Passif total	26.975	36.043		1.913.207	1.976.225		2.010.184

31 décembre 2015 (milliers d'euros)	Instruments financiers non qualifiés de couverture	Instruments dérivés qualifiés d'instruments de couverture	Instruments disponibles à la vente	Prêts et créances / Passifs au coût amorti	Total de la valeur nette comptable	Mesure de la juste valeur des actifs financiers par niveau	Juste valeur de la classe
Actifs financiers non courants	1.381	2.811	126.690	130.882	130.882		
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
Actifs financiers courants	8.514			1.684.929	1.693.443		1.693.443
Dérivés de taux – non qualifiés de couverture				1.192.977	1.192.977	Niveau 2	1.192.977
Créances commerciales et autres créances d'exploitation							
Actifs financiers de gestion de trésorerie	8.514				8.514	Niveau 2	8.514
Équivalents de trésorerie (2)				13.863	13.863	Niveau 2	13.863
Disponibilités (2)				478.089	478.089	Niveau 2	478.089
Actif total	9.895	2.811	1.811.619	1.824.325	1.824.325		
Dettes financières non courantes		33.359		704.113	737.472		762.424
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
Passifs financiers courants	27.535	7.611		1.295.444	1.330.590		1.346.326
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
Passif total	27.535	40.970		1.999.557	2.068.062		2.108.750

(1) Repris dans les rubriques "autres actifs financiers non courants" et "autres actifs non courants"

(2) 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 passifs 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 du 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.

19. AUTRES ENGAGEMENTS DONNES

Le total des engagements donnés autres que des sûretés réelles pour le groupe CFE pour l'exercice se clôturant au 30 juin 2016 s'élève à 992.408 milliers d'euros (2015 : 1.268.387 milliers d'euros) et se décompose par nature comme suit :

(milliers d'euros)	Juin 2016	Décembre 2015
Bonne exécution et performance bonds (a)	690.016	905.798
Soumissions (b)	17.630	11.292
Restitution d'acomptes (c)	20.224	21.241
Retenues de garanties (d)	25.112	41.985
Paiement à terme des sous-traitants et fournisseurs (e)	51.016	77.405
Autres engagements donnés - dont 132.866 milliers d'euros de garanties corporate chez DEME	188.410	210.666
Total	992.408	1.268.387

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

20. AUTRES ENGAGEMENTS REÇUS

(milliers d'euros)	Juin 2016	Décembre 2015
Bonne exécution et performance bonds	109.700	102.720
Autres engagements reçus	2.634	2.110
Total	112.334	104.830

21. LITIGES

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

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

22. PARTIES LIEES

- Ackermans & van Haaren (AvH) détient 15.289.521 actions de CFE à fin juin 2016, étant par conséquent l'actionnaire principal de CFE, à hauteur de 60,40%. CFE a conclu un contrat de services avec son actionnaire principal AvH en vertu duquel une rémunération annuelle de 150 milliers d'euros est due par CFE.
- Dredging Environmental & Marine engineering NV a conclu un contrat de services avec Ackermans van Haaren NV le 26 novembre 2001. Les rémunérations dues par Dredging Environmental & Marine engineering NV, filiale à 100% de CFE, en vertu de ce contrat, s'élèvent à 1.126 milliers d'euros par année.
- Il n'y a pas de transactions avec les Administrateurs délégués sans préjudice de leurs rémunérations. De même, il n'y a pas de transactions avec les sociétés Torema SPRL, Frédéric Claes SA et Artist Valley SA sans préjudice de la rémunération des dirigeants représentés par ces sociétés.
- Au 30 juin 2016, le groupe CFE exerce un contrôle conjoint avec son actionnaire de contrôle sur notamment Rent-A-Port NV, Rent-A-Port Energy et leurs filiales.
- Les transactions avec les parties liées concernent essentiellement les opérations avec les sociétés dans lesquelles CFE exerce une influence notable ou détient un contrôle conjoint. Ces transactions sont effectuées sur une base de prix de marché.
- Au premier semestre 2016, il n'y a pas eu de variations significatives dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 31 décembre 2015. Les transactions commerciales ou transactions de financement entre le groupe et des entreprises associées et partenariats, intégrées suivant la méthode de mise en équivalence se présentent comme suit :

(milliers d'euros)	30 juin 2016	31 Décembre 2015
Actifs vers les parties liées		
Actifs financiers non courants	333.763	333.963
Créances commerciales et autres créances d'exploitation	103.705	129.966
Autres actifs courants	206.306	195.383
	23.752	8.614
Passifs vers les parties liées		
Autres passifs non courants	102.721	121.433
Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation	5.550	11.461
	97.171	109.972

(milliers d'euros)	30 juin 2016	30 juin 2015
Charges & produits envers les parties liées		
Chiffre d'affaires & produits des activités annexes	85.602	34.164
Achats & autres charges opérationnelles	90.715	69.946
Charges & produits financiers	(4.881)	(37.788)
	(232)	2.006

23. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.

24. IMPACT DES MONNAIES ETRANGERES

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

25. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

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

26. SAISONNALITE DE L'ACTIVITE

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

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

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

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

27. RAPPORT DU COMMISSAIRE

Au conseil d'administration

Dans le cadre de notre mandat de commissaire, nous vous faisons rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée. Cette information financière intermédiaire consolidée comprend la situation financière consolidée résumée clôturée le 30 juin 2016, le compte de résultats consolidé résumé, l'état consolidé résumé du résultat global, l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé résumé des flux de trésorerie pour le semestre clôturé à cette date, ainsi que les notes sélectives 1 à 26.

Rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée

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

Le total de l'actif mentionné dans la situation financière consolidée résumée s'élève à 4.154.364 (000) EUR et le bénéfice consolidé (part du groupe) de la période s'élève à 53.046 (000) EUR.

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

Etendue de l'examen limité

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

Conclusion

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

Paragraphe d'Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons l'attention sur les informations reprises dans la note 13 de l'information financière intermédiaire consolidée qui décrivent les incertitudes quant au paiement des créances dues par l'Etat tchadien et les actions entamées pour faciliter leur paiement.

Diegem, le 26 août 2016

Les commissaires

DELOITTE Reviseurs d'Entreprises

SC s.f.d. SCRL

Représentée par Michel Denayer

DELOITTE Reviseurs d'Entreprises

SC s.f.d. SCRL

Représentée par Rik Neckebroeck