

Rapport intermédiaire

au 30 juin 2017



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 2017

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 2017, le conseil d'administration de CFE s'est réuni pour arrêter les comptes semestriels au 30 juin 2017.

1. Chiffres clés du 1^{er} semestre 2017

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016	Variation
Chiffre d'affaires	1.455,9	1.224,5	18,9%
Capacité d'autofinancement (EBITDA) (*) En % du chiffre d'affaires	226,0 15,5%	182,2 14,9%	24,0%
Résultat opérationnel sur activités (*) En % du chiffre d'affaires	116,3 8,0%	70,5 5,8%	65,0%
Résultat opérationnel (EBIT) (*) En % du chiffre d'affaires	101,0 6,9%	75,5 6,2%	33,8%
Résultat net part du groupe En % du chiffre d'affaires	67,8 4,7%	53,0 4,3%	27,9%
Résultat net part du groupe par action (en euro)	2,68	2,10	27,6%

(*) Les définitions sont reprises dans la section « Etats financiers consolidés » du rapport intermédiaire.

En millions d'euros	30 juin 2017	31 décembre 2016	Variation
Fonds propres part du groupe	1.540,8	1.521,6	1,3%
Endettement financier net	275,8	213,1	29,4%
Carnet de commandes	4.923,1	4.756,7	3,5%

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

Pôle Dragage, Environnement, Offshore et Infra

Chiffres clés (*)

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016	Variation
Chiffre d'affaires	1.097,7	802,1	36,8%
EBITDA (**)	195,4	185,3	5,4%
Résultat opérationnel (**)	69,1	78,3	-11,7%
Résultat net part du groupe	45,1	54,1	-16,6%

(*) 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.

(**) Les définitions sont reprises dans la section « Etats financiers consolidés » du rapport intermédiaire.

En millions d'euros	30 juin 2017	31 décembre 2016	Variation
Carnet de commandes	3.845,0	3.800,0	1,2%
Endettement financier net	232,9	155,0	50,3%

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 2017	1 ^{er} semestre 2016	Variation
Chiffres d'affaires	1.102,9	803,1	37,3%
EBITDA	194,4	195,2	-0,4%
Résultat opérationnel sur activité	79,8	84,7	-5,8%
Résultat net part du groupe	46,1	54,0	-14,6%
Investissements	264,1	112,6	134,6%

Chiffre d'affaires (approche économique)

Le chiffre d'affaires de DEME s'établit à 1.102,9 millions d'euros (803,1 millions d'euros au premier semestre 2016).

GeoSea (filiale de DEME spécialisée dans les projets offshore complexes) a connu une activité intense générée principalement par quatre projets majeurs : Rentel, Merkur, Hohe See et Galloper.

En Allemagne, au large des côtes de la mer du Nord, GeoSea a finalisé début juillet la pose des 66 mono-pieux du parc éolien Merkur alors que la fabrication des fondations du projet Hohe See (et son extension Albatros) a démarré.

Au large des côtes belges, le navire Innovation, fleuron de la flotte de GeoSea, a débuté en juillet la pose des 42 mono-pieux du parc éolien Rentel. Au cours du premier semestre 2017, l'activité consistait en la conception et la fabrication des mono-pieux et des pièces de transition.

En Grande-Bretagne, le projet Galloper, situé à 27 km au large de la côte du Suffolk, est quasiment finalisé : les 56 fondations ont été installées et les travaux secondaires sont en voie d'achèvement.

L'activité a été moins dynamique pour la division dragage durant le premier semestre 2017 comparé à celle du premier semestre 2016 à cause du décalage dans le démarrage et l'adjudication de plusieurs projets, notamment au Moyen-Orient et en Asie. Cette situation se traduit par une baisse du taux d'occupation de la flotte qui a pesé sur les résultats de DEME.

Au cours du premier semestre, DEME a poursuivi la réalisation de ses deux projets importants à Singapour : l'extension de l'île de Jurong (JIWE) et le projet Tuas Terminal – phase 1 (TTP1). DEME a également réalisé dans le délai imparti un chantier d'extension portuaire à Port Louis (île Maurice). L'activité de maintenance a été soutenue, principalement en Belgique, en Allemagne et en Afrique.

Evolution de l'activité par métier (approche économique)

En %	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Capital dredging	23%	44%
Maintenance dredging	12%	14%
Fallpipe et landfalls	6%	4%
Environment	8%	13%
Civil works	3%	3%
Marine works	48%	22%
Total	100%	100%

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

En %	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016
Europe (EU)	68%	50%
Europe (non EU)	3%	2%
Afrique	11%	15%
Amériques	3%	7%
Asie et Océanie	12%	16%
Moyen-Orient	1%	4%
Inde et Pakistan	2%	6%
Total	100%	100%

EBITDA et résultat opérationnel (approche économique)

La marge EBITDA, exprimée en pourcentage du chiffre d'affaires, s'élève à 17,6%, un niveau proche de la moyenne historique, conformément aux prévisions.

Carnet de commandes

Le carnet de commandes de DEME a progressé de 1,2% pour s'établir à 3.845 millions d'euros au 30 juin 2017.

Au cours du premier semestre 2017, plusieurs commandes importantes ont été obtenues :

- En janvier, DEME a décroché plusieurs contrats de dragage en Inde et aux Maldives pour une valeur totale d'environ 100 millions d'euros.
- DEME a également obtenu le contrat DBM pour la conception, la réalisation et la maintenance pendant 15 ans du premier tronçon de la RijnlandRoute aux Pays-Bas. Le projet, qui sera réalisé par DIMCO (filiale de DEME spécialisée dans les travaux de génie civil) et ses partenaires, porte sur la réalisation d'un tunnel foré de 2,2 km, la construction d'une nouvelle route de 4 km et l'élargissement de 12 km d'autoroute.
- Le 21 février 2017, le contrat EPCI Hohe See a été mis en vigueur après que le bouclage financier a été finalisé. Il s'agit d'un contrat qui porte sur la conception, la fabrication, le transport et l'installation des 71 fondations d'éoliennes du parc offshore Hohe See situé à environ 90 km au nord de l'île de Borkum en Mer du Nord allemande. Fin juin 2017, GeoSea a engrangé une commande supplémentaire portant sur la fabrication et l'installation de 16 fondations d'éoliennes ainsi que d'un module convertisseur pour le parc éolien offshore Albatros jouxtant celui de Hohe See et réalisé pour le compte du même client.
- En avril, la filiale allemande de DEME a décroché la commande du contrat de dragage d'entretien de l'Elbe. Ce contrat a été attribué pour une durée de deux ans et porte sur 116 km entre Hambourg et la Mer du Nord.
- En mai, DEME a obtenu plusieurs contrats en Afrique pour une valeur globale de 125 millions d'euros. Il s'agit principalement d'un contrat de maintenance de cinq ans du chenal d'accès du terminal gazier de Soyo, en Angola ainsi que d'un contrat de protection côtière à Cotonou au Bénin.

Investissements

Les investissements du premier semestre 2017 s'élèvent à 264,1 millions suivant l'approche économique, en forte hausse par rapport au premier semestre 2016 (112,6 millions d'euros) compte tenu de la montée en puissance du programme d'investissements.

En février 2017, DEME a confirmé la commande de deux navires supplémentaires pour un budget global d'environ 500 millions d'euros :

- "SPARTACUS", une drague à désagrégateur d'une puissance totale de 44.180 kW; elle sera la plus puissante et la plus avancée au monde dans sa catégorie et sera particulièrement adaptée aux travaux de dragage en terrain rocheux et dans les sols les plus durs, y compris en haute mer ("Smart Mega Cutter Suction Dredger").
- "ORION", un bateau-grue à positionnement dynamique et d'une puissance totale 44.180 kW; sa capacité de levage de 5.000 tonnes à plus de 50 m permettra son déploiement pour les travaux de construction en pleine mer, tels que la construction des plus grands parcs éoliens offshore, la prestation de services offshore pour des clients des secteurs gazier et pétrolier et le démantèlement d'anciennes structures en mer.

La drague Minerva d'une capacité de 3.500 m³ a été baptisée à Zeebruges le 23 juin 2017.

En juillet 2017, GeoSea a annoncé avoir conclu un accord avec DONG Energy et Siemens en vue d'acquérir la société A2SEA au cours du second semestre 2017. Le bouclage de la transaction est prévu à très court terme. Celle-ci aura un impact estimé à 170 millions d'euros sur l'endettement financier net de DEME.

La société A2SEA, basée à Fredericia au Danemark et propriété de DONG Energy et Siemens, possède des filiales en Allemagne et au Royaume-Uni. Au cours de ces derniers mois, A2SEA a entrepris une restructuration de ses activités qui a conduit à une forte réduction de ses effectifs, à la cession d'une partie de sa flotte et de sa filiale active dans la pose de câbles sous-marins. C'est donc une structure assainie qui va être reprise par GeoSea.

A2SEA est spécialisée dans la pose des mâts et des turbines d'éoliennes en Europe occidentale. Elle compte environ 160 employés hautement qualifiés et spécialisés. Son carnet de commandes s'élève à 141 millions d'euros au 30 juin 2017. A2SEA est propriétaire de deux navires dotés de la dernière technologie, livrés en 2012 et 2014 (le Sea Installer et le Sea Challenger).

Grâce à cette acquisition, GeoSea complète sa gamme de services en acquérant le leader du marché dans le domaine de la pose des mâts et turbines d'éoliennes en Europe.

Endettement financier net

L'endettement financier net de DEME s'élève à 232,9 millions d'euros au 30 juin 2017 (235,2 millions d'euros suivant l'approche économique).

En dépit de la forte augmentation des investissements, l'endettement financier net ne progresse que de 77,9 millions d'euros durant le premier semestre 2017 grâce aux cash flows opérationnels et à l'amélioration du besoin en fonds de roulement.

Pôle Contracting

Chiffres clés

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016	Variation
Chiffres d'affaires	351,2	400,5	-12,3 %
Résultat opérationnel (*)	14,8	7,6	94,7%
Résultat net part du groupe	8,8	4,1	114,6%

(*) Les définitions sont reprises dans la section « Etats financiers consolidés » du rapport intermédiaire.

En millions d'euros	30 juin 2017	31 décembre 2016	Variation
Carnet de commandes	960,6	850,5	12,9%
Endettement financier net	-84,4	-92,0	-8,3%

Chiffre d'affaires

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016	Variation
Construction	242,9	293,5	-17,2%
Bâtiment Belgique	177,9	226,6	-21,4%
Bâtiment International	65,0	66,9	-2,8%
Multitechnique	74,9	76,2	-1,7%
Rail Infra & Utility Networks	33,4	30,8	8,4%
Total Contracting	351,2	400,5	-12,3%

Le chiffre d'affaires du pôle Contracting s'élève à 351,2 millions d'euros, en baisse de 12,3 % par rapport au premier semestre 2016.

La baisse de l'activité porte en particulier sur les entités belges de la division Construction : plusieurs de leurs chantiers importants avaient été livrés au second semestre 2016 (notamment le centre commercial Docks) alors que les nouveaux grands projets ne génèrent pas encore une activité importante. En Flandre, les derniers chantiers qui s'inscrivaient dans le cadre du Partenariat Public Privé 'Scholen van Morgen' sont en cours de livraison.

Au Luxembourg, l'activité se maintient à un niveau élevé. Le complexe immobilier Kons a été réceptionné en mars 2017 alors que la construction du Lycée Français se poursuit conformément au planning.

Résultat opérationnel

CFE Contracting a dégagé un résultat opérationnel de 14,8 millions d'euros, en hausse de 94,7% par rapport au premier semestre 2016.

Toutes les divisions ont contribué positivement au résultat opérationnel du pôle.

Cette évolution positive est essentiellement imputable à la division Construction.

En multitechnique, VMA affiche une progression tant de son chiffre d'affaires que de son résultat alors que les entités de la division Rail infra & Utility Networks ont globalement augmenté leur contribution au résultat opérationnel du pôle.

Carnet de commandes

En millions d'euros	30 juin 2017	31 décembre 2016	Variation
Construction	737,5	648,7	13,7%
Bâtiment Belgique	520,3	505,0	3,0%
Bâtiment International	217,2	143,7	51,1%
Multitechnique	155,9	143,4	8,7%
Rail Infra & Utility Networks	67,2	58,4	15,1%
Total Contracting	960,6	850,5	12,9%

Le carnet de commandes a progressé de 12,9% au cours du premier semestre 2017.

La prise de commandes a été soutenue dans la plupart des entités du pôle et en particulier à Bruxelles et en Pologne où CFE Polska a décroché deux commandes importantes, la première à Gdańsk (projet résidentiel) et la seconde à Zabrze, au Sud de la Pologne (extension d'un centre commercial). Au Luxembourg, CLE a obtenu la commande du projet Naos (immeuble mixte de bureaux et de surfaces commerciales).

Trésorerie

Le pôle Contracting dispose d'une trésorerie nette de 84,4 millions d'euros (92,0 millions d'euros au 31 décembre 2016).

Van Laere

Les conseils d'administration d'Ackermans & van Haaren et de CFE ont engagé une étude en vue de rapprocher les activités du groupe Van Laere et de CFE Contracting sous CFE.

Le groupe Van Laere, un entrepreneur général de premier plan en Belgique, a réalisé un chiffre d'affaires de 195 millions d'euros en 2016. Il est détenu à 100% par Ackermans & van Haaren. Les principales entités du groupe Van Laere sont Algemene Aannemingen Van Laere NV, Groupe Thiran SA et Arthur Vandendorpe NV.

Même si la transaction n'entre pas dans le champ d'application de l'article 524 du Code des Sociétés, le conseil d'administration de CFE a décidé de constituer en date du 23 juin 2017 un comité des administrateurs indépendants. Ce comité se compose de Ciska Servais SPRL, représentée par Madame Ciska Servais, de Pas de Mots SPRL, représentée par Madame Leen Geirnaert, et de Monsieur Philippe Delusinne. Ce comité aura pour mission d'analyser la nature et les modalités de l'opération, d'en apprécier le gain ou le préjudice pour CFE et pour ses actionnaires et d'en chiffrer les conséquences financières. Sur la base de ses conclusions, le conseil d'administration de CFE prendra la décision finale.

La transaction pourrait se concrétiser au cours du quatrième trimestre 2017 après la réalisation d'une due diligence qui a démarré.

L'intérêt de cette transaction pour CFE Contracting est double :

- Renforcer sa présence en Flandre et bénéficier du volume d'affaires généré par les filiales immobilières du groupe Ackermans & van Haaren ;
- Bénéficier d'économies d'échelle, de synergies et de partages de bonnes pratiques.

Pôle Promotion Immobilière

Chiffres clés

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016	Variation
Chiffres d'affaires	7,1	7,6	-6,6%
Résultat opérationnel (*)	19,3	0,5	n.s.
Résultat net part du groupe	18,8	-0,8	n.s.

(*) Les définitions sont reprises dans la section « Etats financiers consolidés » du rapport intermédiaire.

Evolution de l'encours immobilier (*)

En millions d'euros	30 juin 2017	31 décembre 2016
Projets construits non vendus	12	17
Projets en cours de construction	32	35
Projets à l'étude	71	78
Total de l'encours	115	130
Endettement financier net	53	88

(*) L'encours immobilier est égal à la somme des fonds propres et de l'endettement financier net du pôle immobilier.

Belgique

En région bruxelloise, BPI et ses partenaires poursuivent la commercialisation et la construction des unités résidentielles des projets Erasmus Gardens à Anderlecht, Les Hauts-Prés à Uccle et Ernest The Park à Ixelles.

A Liège, BPI et son partenaire vont lancer la construction d'un immeuble de bureaux totalisant 12.500 m² situé près de la gare des Guillemins (site du Val Benoît). Un contrat de bail à long terme vient d'être conclu avec le Forem portant sur 5.500 m² de surfaces de bureaux.

Luxembourg

BPI Luxembourg a remporté l'appel d'offres lancé par la ville de Differdange et portant sur la promotion d'un complexe immobilier mixte totalisant 25.500 m² bruts hors sol (projet « Entrée de ville »).

Les travaux du projet résidentiel Kiem (plateau du Kirchberg) viennent de démarrer alors que la quasi-totalité des appartements ont déjà trouvé preneur.

Pologne

BPI Polska poursuit le développement des projets Wola Libre (Varsovie) et Bulvary Ksiazce (Wroclaw). A Gdansk, la dernière tour du projet Ocean Four a été livrée en juillet 2017. Celle-ci est commercialisée à 98%.

Deux nouvelles acquisitions ont été récemment finalisées : il s'agit d'un foncier situé à Poznan sur lequel sera érigé un immeuble résidentiel d'environ 13.000 m² ainsi que d'un foncier jouxtant le projet Wola Libre à Varsovie. La seconde acquisition (également un projet résidentiel) est conditionnée à la dépollution du site par le vendeur.

Résultat net part du groupe

Il s'agit pour BPI d'un résultat net historiquement élevé qui s'explique par deux transactions majeures qui ont été finalisées au cours du premier semestre 2017 :

- La cession à un investisseur institutionnel de sa participation dans le complexe immobilier Kons situé en face de la gare de Luxembourg-ville.
- La cession à son partenaire de sa participation dans le projet résidentiel Oosteroever situé à Ostende, en Belgique.

Holding, Activités non transférées et Eliminations interpôles

Chiffres clés

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2017	1 ^{er} semestre 2016	Variation
Chiffres d'affaires	-0,2	14,4	-101,4%
Résultat opérationnel (*)	-2,1	-10,9	-80,7%
Résultat net part du groupe	-4,9	-4,3	13,9%

(*) Les définitions sont reprises dans la section « Etats financiers consolidés » du rapport intermédiaire.

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires comprend des éliminations interpôles pour un montant de -19,5 millions d'euros. Corrigé de cet impact, le chiffre d'affaires des activités non transférées s'élève à 19,3 millions d'euros (29,5 millions d'euros au premier semestre 2016). Il s'agit majoritairement de l'activité générée par les derniers chantiers de génie civil en Belgique non transférés à DEME en 2015. Le plus important de ceux-ci est le projet de la station d'épuration de Bruxelles-Sud qui progresse conformément au planning.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du pôle a été négativement influencé par une sous-couverture des frais généraux, par des frais d'agence et des coûts de maintenance du Grand Hôtel au Tchad et par la contribution négative de Rent-A-Port (au Vietnam, aucune cession significative de terrains industriels n'est intervenue au cours du premier semestre 2017).

Résultat net part du groupe

Le résultat net part du groupe s'établit à -4,9 millions d'euros (-4,3 millions d'euros au premier semestre 2016).

Au premier semestre 2016, le résultat net part du groupe du pôle Holding avait été favorablement influencé par la plus-value de cession de la participation de CFE dans Locorail, société concessionnaire du Liefkenshoekspoortunnel à Anvers.

Créances sur le Tchad

La gestion opérationnelle et la maintenance du Grand Hôtel ont été transférées en juin 2017 à l'opérateur hôtelier désigné par l'Etat tchadien. L'ouverture officielle du Grand Hôtel eut lieu le 1^{er} juillet 2017.

Nos créances sur le Tchad restent à un niveau inchangé. Les négociations quant au refinancement de nos créances progressent à un rythme moins soutenu qu'escompté

3. Synthèse des résultats

3.A.1 Compte de résultats résumé consolidé

Exercice clôturé au 30 juin (milliers d'euros)	2017	2016
Chiffre d'affaires	1.455.872	1.224.532
Produit des activités annexes	57.988	31.227
Achats	-809.501	-591.732
Rémunérations et charges sociales	-281.781	-291.942
Autres charges opérationnelles	-189.435	-189.388
Dotations aux amortissements	-116.844	-112.178
Dépréciation des goodwill	0	0
Résultat opérationnel sur l'activité	116.299	70.519
Part dans le résultat des entreprises associées et partenariats	-15.284	4.938
Résultat opérationnel	101.015	75.457
Coûts de l'endettement financier	-9.427	-13.265
Autres charges et produits financiers	-3.867	1.428
Résultat financier	-13.294	-11.837
Résultat avant impôts	87.721	63.620
Impôts sur le résultat	-20.926	-11.373
Résultat de l'exercice	66.795	52.247
Participations ne donnant pas le contrôle	1.030	799
Résultat - Part du groupe	67.825	53.046

Etat résumé du résultat global consolidé

Exercice clôturé au 30 juin (milliers d'euros)	2017	2016
Résultat de la période – Part du groupe	67.825	53.046
Résultat de l'exercice	66.795	52.247
Variations de juste valeur liées aux instruments de couverture	7.227	-5.253
Ecarts de conversion	-19	4.581
Impôts différés	-1.439	1.859
Autres éléments du résultat global recyclables ultérieurement en résultat net	5.769	1.187
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	5.769	1.187
Résultat global	72.564	53.434
- part du groupe	73.656	54.294
- part des participations ne donnant pas le contrôle	-1.092	-860
Résultat net part du groupe par action (euro) (base et dilué)	2,68	2,10
Résultat global part du groupe par action (euro) (base et dilué)	2,91	2,14

3.A.2 Etat résumé consolidé de la situation financière

Exercice clôturé (milliers d'euros)	30 juin 2017	31 décembre 2016
Immobilisations incorporelles	92.449	95.441
Goodwill	175.169	175.169
Immobilisations corporelles	1.832.355	1.683.304
Entreprises associées et partenariats	121.544	141.355
Autres actifs financiers non courants	151.928	153.976
Instruments dérivés non courants	1.333	510
Autres actifs non courants	21.138	23.518
Actifs d'impôts différés	111.636	126.944
Total actifs non courants	2.507.552	2.400.217
Stocks	92.093	94.836
Créances commerciales et autres créances d'exploitation	1.150.131	1.160.306
Autres actifs courants	39.796	38.430
Instruments dérivés courants	8.961	2.311
Actifs financiers courants	33	48
Actifs détenus en vue de la vente	19.916	19.916
Trésorerie et équivalents de trésorerie	592.953	612.155
Total actifs courants	1.903.883	1.928.002
Total de l'actif	4.411.435	4.328.219
Capital	41.330	41.330
Prime d'émission	800.008	800.008
Résultats non distribués	727.926	714.527
Plan de pension à prestations définies	-19.464	-19.464
Réserves liées aux instruments financiers	-1.549	-7.337
Ecarts de conversion	-7.462	-7.505
Capitaux propres - Part du groupe CFE	1.540.789	1.521.559
Participations ne donnant pas le contrôle	13.334	14.918
Capitaux propres	1.554.123	1.536.477
Engagements de retraite et avantages du personnel	51.362	51.215
Provisions	35.588	43.085
Autres passifs non courants	944	5.645
Emprunts obligataires	202.739	303.537
Dettes financières	443.690	367.147
Instruments dérivés non courants	12.838	18.475
Passif d'impôts différés	136.256	151.970
Total passifs non courants	883.417	941.074
Provisions courantes	70.507	65.113
Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation	1.214.193	1.138.288
Passif d'impôts exigibles	33.930	69.398
Emprunt obligataire	99.959	0
Dettes financières	122.390	154.522
Instruments dérivés courants	15.354	23.515
Passifs détenus en vue de la vente	6.032	6.004
Autres passifs courants	411.530	393.828
Total passifs courants	1.973.895	1.850.668
Total des capitaux propres et passifs	4.411.435	4.328.219

3.A.3 Tableau résumé consolidé des flux de trésorerie

Exercice clôturé au 30 juin (milliers d'euros)	2017	2016 (*)
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	281.205	161.458
Flux de trésorerie provenant (utilisés dans) des opérations d'investissement	-269.351	-114.983
Flux de trésorerie provenant (utilisés dans) des activités de financement	-29.950	-82.533
Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie	-18.096	-36.058

(*) Montants modifiés conformément au changement de présentation comptable lié au tableau consolidé des flux de trésorerie telle qu'adoptée par le groupe à partir du 1 janvier 2017 et détaillée dans la note 3.2. du rapport intermédiaire.

3.A.4 Données par action

	30 juin 2017	30 juin 2016
Nombre total d'actions	25.314.482	25.314.482
Résultat opérationnel après déduction des charges financières nettes, par action (en euros)	3,46	2,51
Résultat net part du groupe par action (en euros)	2,68	2,10

4. Informations sur les tendances

Le chiffre d'affaires consolidé de CFE va croître de façon significative en 2017 mais dans une proportion moindre que celle anticipée initialement suite aux décalages dans le démarrage et l'adjudication de nouveaux chantiers chez DEME.

Le résultat net part du groupe de 2017 devrait se situer à un niveau comparable à celui de l'exercice précédent, hors éléments non récurrents éventuels.

5. Informations concernant l'action

Au 30 juin 2017, 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. Corporate Governance

L'assemblée générale du 4 mai 2017 a renouvelé, pour un terme de quatre ans, les mandats d'administrateur de Luc Bertrand, John-Eric Bertrand, Piet Dejonghe, Jan Suykens, Alain Bernard et Koen Janssen. Luc Bertrand a été confirmé dans ses fonctions de président du conseil d'administration.

L'assemblée générale a également renouvelé, pour un terme de trois ans, le mandat d'administrateur de Renaud Bentégeat. Ce dernier a été confirmé, comme Piet Dejonghe, dans ses fonctions d'administrateur délégué.

Enfin, l'assemblée a approuvé la nomination de Pas de Mots SPRL, ayant pour représentante permanente Leen Geirnaerdt, pour un terme de trois ans. Pas de Mots SPRL et sa représentante permanente, Leen Geirnaerdt, répondent aux critères d'indépendance définis par l'article 526 ter du Code des sociétés et par le Code belge de gouvernance d'entreprise 2009.

États financiers intermédiaires résumés et consolidés et notes

DÉFINITIONS

Capitaux employés	Immobilisations incorporelles + goodwill + immobilisations corporelles + 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
Endettement Financier Net (EFN)	Trésorerie et équivalents de trésorerie – emprunts obligataires non courants et courants – dettes financières non courantes et courantes
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 2017	Juin 2016
Chiffre d'affaires			
Produits des activités annexes	6	57.988	31.227
Achats		(809.501)	(591.732)
Rémunérations et charges sociales		(281.781)	(291.942)
Autres charges opérationnelles		(189.435)	(189.388)
Dotations aux amortissements		(116.844)	(112.178)
Résultat opérationnel sur l'activité		116.299	70.519
Part dans le résultat des entreprises associées et des partenariats	11	(15.284)	4.938
Résultat opérationnel		101.015	75.457
Coûts de l'endettement financier	7	(9.427)	(13.265)
Autres charges & produits financiers	7	(3.867)	1.428
Résultat financier		(13.294)	(11.837)
Résultat avant impôts		87.721	63.620
Impôts sur le résultat	9	(20.926)	(11.373)
Résultat de l'exercice		66.795	52.247
Participations ne donnant pas le contrôle	8	1.030	799
Résultat – Part du groupe		67.825	53.046
Résultat net part du groupe par action (EUR) (base et dilué)		2,68	2,10

ETAT RESUME CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin (milliers d'euros)	Notes	Juin 2017	Juin 2016
Résultat – Part du groupe		67.825	53.046
Résultat de l'exercice		66.795	52.247
Variations de juste valeur liées aux instruments de couverture		7.227	(5.253)
Ecart de conversion		(19)	4.581
Impôts différés		(1.439)	1.859
Autres éléments du résultat global recyclables ultérieurement en résultat net		5.769	1.187
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		5.769	1.187
Résultat global :		72.564	53.434
- Part du groupe		73.656	54.294
- Part des participations ne donnant pas le contrôle		(1.092)	(860)
Résultat global part du groupe par action (EUR) (base et dilué)		2,91	2,14

ETAT RESUME CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin (milliers d'euros)	Notes	Jun 2017	Décembre 2016
Immobilisations incorporelles		92.449	95.441
Goodwill		175.169	175.169
Immobilisations corporelles	10	1.832.355	1.683.304
Entreprises associées et partenariats	11	121.544	141.355
Autres actifs financiers non courants		151.928	153.976
Instruments dérivés non courants	16	1.333	510
Autres actifs non courants		21.138	23.518
Actifs d'impôts différés		111.636	126.944
Total actifs non courants		2.507.552	2.400.217
Stocks	12	92.093	94.836
Créances commerciales et autres créances d'exploitation	13	1.150.131	1.160.306
Autres actifs courants		39.796	38.430
Instruments dérivés courants	16	8.961	2.311
Actifs financiers courants		33	48
Actifs détenus en vue de la vente		19.916	19.916
Trésorerie et équivalents de trésorerie	17	592.953	612.155
Total actifs courants		1.903.883	1.928.002
Total de l'actif		4.411.435	4.328.219
Capital		41.330	41.330
Prime d'émission		800.008	800.008
Résultats non distribués		727.926	714.527
Plan de pension à prestations définies		(19.464)	(19.464)
Réserves liées aux instruments financiers		(1.549)	(7.337)
Écarts de conversion		(7.462)	(7.505)
Capitaux propres – Part du groupe CFE		1.540.789	1.521.559
Participations ne donnant pas le contrôle		13.334	14.918
Capitaux propres		1.554.123	1.536.477
Engagements de retraites et avantages du personnel		51.362	51.215
Provisions	14	35.588	43.085
Autres passifs non courants		944	5.645
Emprunts obligataires	17	202.739	303.537
Dettes financières	17	443.690	367.147
Instruments dérivés non courants	16	12.838	18.475
Passifs d'impôts différés		136.256	151.970
Total passifs non courants		883.417	941.074
Provisions courantes	14	70.507	65.113
Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation		1.214.193	1.138.288
Passifs d'impôts exigibles		33.930	69.398
Emprunt obligataire	17	99.959	0
Dettes financières	17	122.390	154.522
Instruments dérivés courants	16	15.354	23.515
Passifs détenus en vue de la vente		6.032	6.004
Autres passifs courants		411.530	393.828
Total passifs courants		1.973.895	1.850.668
Total des capitaux propres et passifs		4.411.435	4.328.219

TABLEAU RESUME CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin (milliers d'euros)	Notes	Jun 2017	Jun 2016 (*)
Activités opérationnelles			
Résultat opérationnel sur l'activité		116.299	70.519
Amortissements sur immobilisations (in) corporelles et immeubles de placement		116.844	112.178
Dotations nettes aux provisions		3.135	(83)
Réduction de valeur sur actifs et autres éléments non-cash		(10.301)	(380)
Perte/(bénéfice) relatifs à la cession des immobilisations corporelles		(2.397)	(738)
Dividendes reçus des entreprises associées et en partenariat		6.315	7.716
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variations du fonds de roulement		229.895	189.212
Diminution/(augmentation) des créances commerciales et autres créances courantes et non courantes		20.201	136.479
Diminution/(augmentation) des stocks		4.124	(6.751)
Augmentation/(diminution) des dettes commerciales et des autres dettes courantes et non courantes		43.105	(134.949)
Impôts sur le résultat payé/reçu		(16.120)	(22.533)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		281.205	161.458
Activités d'investissement			
Vente d'immobilisations		4.654	1.876
Acquisition d'immobilisations		(267.774)	(109.296)
Variation du pourcentage d'intérêts détenus dans des entreprises associées et partenariats		0	0
Augmentation de capital des sociétés mises en équivalence		(2.015)	(6.300)
Cession de filiales		0	0
Nouveaux emprunts accordés		(4.216)	(1.263)
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement		(269.351)	(114.983)
Activités de financement			
Intérêts payés		(17.877)	(22.833)
Intérêts perçus		6.970	5.086
Autres charges & produits financiers		(9.065)	(9.994)
Emprunts		78.672	64.886
Remboursements des dettes		(34.224)	(58.924)
Dividendes payés		(54.426)	(60.754)
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement		(29.950)	(82.533)
Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie		(18.096)	(36.058)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		612.155	491.952
Effets de change		(1.106)	(1.338)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice		592.953	454.556

(*) Montants modifiés conformément au changement de présentation comptable liée au tableau consolidé de flux de trésorerie telle qu'adoptée par le groupe à partir du 1 janvier 2017 (note 3.2).

Les acquisitions et cessions de filiales sous déduction de la trésorerie acquise n'incluent pas les entités qui ne constituent pas un regroupement d'entreprises (pôle promotion immobilière); 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 2017

	Capital (milliers d'euros)	Prime d'émission	Résultats non distribués	Plans de pensions à prestations définies	Réserve liée aux instruments de couverture	Écarts de conversion	Capitaux propres part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Décembre 2016	41.330	800.008	714.527	(19.464)	(7.337)	(7.505)	1.521.559	14.918	1.536.477
Résultat global de la période			67.825		5.788	43	73.656	(1.092)	72.564
Dividendes payés aux actionnaires			(54.426)				(54.426)		(54.426)
Dividendes des minoritaires								(592)	(592)
Autres mouvements								100	100
Juin 2017	41.330	800.008	727.926	(19.464)	(1.549)	(7.462)	1.540.789	13.334	1.554.123

Pour la période se terminant le 30 juin 2016

	Capital (milliers d'euros)	Prime d'émission	Résultats non distribués	Plans de pensions à prestations définies	Réserve liée aux instruments de couverture	Écarts de conversion	Capitaux propres part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Décembre 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

CAPITAL ET RESERVES

Le capital au 30 juin 2017 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 23 février 2017, un dividende de 54.426 milliers d'euros, correspondant à 2,15 EUR brut par action, a été proposé par le conseil d'administration et approuvé par l'Assemblée Générale du 4 mai 2017. 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)	2017	2016
Bénéfice net attribuable aux actionnaires	67.825	53.046
Résultat global (part du groupe)	73.656	54.294
Nombre d'actions ordinaires à la date de clôture	25.314.482	25.314.482
Bénéfice de base (dilué) par action en euros	2,68	2,10
Résultat global (part du groupe) par action en euros	2,91	2,14

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES ET CONSOLIDES POUR LA PERIODE CLOTUREE AU 30 JUIN 2017

1. PRINCIPES GENERAUX
2. METHODES DE CONSOLIDATION
 - 2.1. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION
 - 2.2. OPÉRATIONS INTRA-GROUPE
 - 2.3. CONVERSION DES ÉTATS FINANCIERS DES SOCIÉTÉS ET DES ÉTABLISSEMENTS ÉTRANGERS
 - 2.4. OPÉRATIONS EN MONNAIES ÉTRANGÈRES
3. REGLES ET METHODES D'EVALUATION
 - 3.1. RE COURS À DES ESTIMATIONS
 - 3.2. CHANGEMENT DE PRÉSENTATION DU TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE
4. INFORMATION SECTORIELLE
 - 4.1. ÉLÉMENTS DE L'ÉTAT RÉSUMÉ CONSOLIDÉ DU COMPTE DE RÉSULTATS
 - 4.2. ÉTAT RÉSUMÉ CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE
 - 4.3. TABLEAU RÉSUMÉ CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE
 - 4.4. AUTRES INFORMATIONS
 - 4.5. SECTEURS GÉOGRAPHIQUES
5. ACQUISITIONS ET CESSIONS DE FILIALES
6. PRODUITS DES ACTIVITÉS ANNEXES
7. RESULTAT FINANCIER
8. PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE
9. IMPOTS SUR LE RESULTAT
10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES
11. ENTREPRISES ASSOCIEES ET PARTENARIATS
12. STOCKS
13. CREANCES COMMERCIALES ET AUTRES CREANCES 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 LIEES
23. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE
24. IMPACT DES MONNAIES ETRANGERES
25. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT
26. SAISONNALITE DE L'ACTIVITE
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 2017.

PRINCIPALES TRANSACTIONS POUR LES SIX PREMIERS MOIS DE 2017 ET LES SIX PREMIERS MOIS DE 2016 AVEC EFFET SUR LE PERIMETRE DU GROUPE CFE

TRANSACTIONS POUR LES SIX PREMIERS MOIS DE 2017

1. Pôle dragage et environnement

Au cours du 1^{er} semestre 2017, DEME a acquis 50% des parts de la société K3 DEME. Cette société est intégrée par mise en équivalence.

2. Pôle contracting

Le 26 avril 2017, la société CFE Sénégal SASU a été constituée. Cette société, détenue à 100% par CFE Contracting SA, filiale du groupe CFE à 100%, est consolidée selon la méthode globale.

3. Pôle promotion immobilière

Le 29 juin 2017, la société Ernest 11 SA a été constituée. Cette société est détenue à 50% par BPI SA, filiale à 100% du groupe CFE, et est intégrée par mise en équivalence.

Au cours du 1^{er} semestre 2017, BPI Luxembourg SA, filiale à 100% du groupe CFE, a cédé la totalité de sa participation dans la société PEF Kons Investment SA, soit 33,33%.

Au cours du 1^{er} semestre 2017, BPI SA, filiale à 100% du groupe CFE, a cédé la totalité de ses participations dans les sociétés Rederij Marleen BVBA, Rederij Ishtar BVBA et Oosteroever NV, soit 50% dans chacune de ces sociétés.

4. Pôle Holding et activités non transférées

Néant.

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 « Dimeco 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.

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 2016.

NORMES ET INTERPRÉTATIONS APPLICABLES POUR LA PÉRIODE ANNUELLE OUVERTE À COMPTER DU 1^{ER} JANVIER 2017

- Améliorations annuelles des IFRS cycle 2014-2016 : Amendements à IFRS 12 (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2017, mais non encore adoptées au niveau européen)
- Amendements à IAS 7 Etat des flux de trésorerie – Initiative concernant les informations à fournir (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2017, mais non encore adoptées au niveau européen)
- Amendements à IAS 12 Impôts sur le résultat – Comptabilisation d'actifs d'impôt différé pour des pertes non réalisées (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2017, mais non encore adoptées au niveau européen)

NORMES ET INTERPRÉTATIONS ÉMISES MAIS PAS ENCORE APPLICABLES POUR LA PÉRIODE ANNUELLE OUVERTE À COMPTER DU 1^{ER} JANVIER 2017

Le groupe n'a pas anticipé les normes et interprétations suivantes dont l'application n'est pas obligatoire au 30 juin 2017.

- Améliorations annuelles des IFRS cycle 2014-2016 : Amendements aux IFRS 1 et IAS 28 (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2018, mais non encore adoptées au niveau européen)
- IFRS 9 Instruments financiers et les amendements liés (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2018)
- IFRS 14 Comptes de report réglementaires (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} 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 1^{er} janvier 2018)
- IFRS 16 Contrats de location (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2019, mais non encore adopté au niveau européen)
- IFRS 17 Contrats d'assurance (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2021, 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 1^{er} janvier 2018, mais non encore adoptés au niveau européen)
- Amendements à IFRS 4 et application d'IFRS 9 Instruments financiers avec IFRS 4 Contrats d'assurance (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2018, 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 40 Transferts des immeubles de placement (applicables pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2018, mais non encore adoptés au niveau européen)
- IFRIC 22 Transactions en monnaies étrangères et contrepartie anticipée (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2018, mais non encore adopté au niveau européen)
- IFRIC 23 Comptabilisation des incertitudes à l'égard des impôts sur le résultat (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2019, mais non encore adopté 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 15 et IFRS 16.

L'IASB a publié une nouvelle norme IFRS 15 relative à la comptabilisation des produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients. Cette norme remplacera la norme IAS 18 relative à la comptabilisation des produits issus de la vente de biens et de services et la norme IAS 11 relative à la comptabilisation de produits issus de contrats de construction. La nouvelle norme précise comment et à quel moment une société appliquant les normes IFRS comptabilisera les produits issus de ses activités. Une annexe explicative complémentaire devra être fournie en annexe des états financiers. La comptabilisation des produits issus des contrats avec les clients sera par conséquent régie par une seule norme basée sur un modèle en cinq étapes. Cette norme entrera en application à partir du 1^{er} janvier 2018.

Afin de déterminer l'incidence de sa mise en œuvre, les contrats en cours d'exécution sont analysés afin d'identifier les «obligations de performances», au sens de l'IFRS 15. La comptabilisation des revenus issus de ces contrats sera ensuite évaluée pour chaque « obligation de performance ».

Bien que l'incidence de la mise en œuvre de l'IFRS 15 ne pourra être chiffrée qu'à l'issue de l'exercice comptable 2017, le groupe s'attend à ce que le principe de la reconnaissance des produits des contrats de construction à l'avancement demeure maintenu. L'étalement dans le temps de la

comptabilisation du revenu pourrait néanmoins être différent pour certains contrats dont la décomposition en plusieurs « obligations de performances » distinctes est requise par l'IFRS 15. Par ailleurs, le groupe analyse également l'incidence que pourrait avoir la mise en œuvre de l'IFRS 15 sur le traitement comptable réservé aux frais engagés durant la phase « précontractuelle ».

L'IFRS 16 relative aux contrats de location a été publiée en janvier 2016. Cette norme, non encore adoptée au niveau européen, précise comment une société appliquant les normes IFRS comptabilisera, évaluera et présentera les contrats de locations dans ses états financiers. Cette norme requiert que le preneur de la location comptabilise dans l'état de sa situation financière les actifs et passifs relatifs à tous les contrats de locations portant sur une durée de plus de 12 mois, à l'exception de contrats dont l'actif sous-jacent est de très faible valeur.

La mise en œuvre de l'IFRS 16 engendrera :

- une augmentation des actifs et des passifs à concurrence de la valeur actualisée des paiements futurs engendrés par les contrats de locations;
- une augmentation de l'endettement financier net ; et
- une augmentation du montant de l'EBITDA suite à la présentation des charges issues des contrats de locations dans la rubrique « dotations aux amortissements » et « charges financières », plutôt qu'en charges opérationnelles.

Notons également que le groupe ne s'attend pas à des retraitements comptables significatifs issus de la mise en œuvre de l'IFRS 9 Instruments financiers au 1^{er} janvier 2018.

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 PPP Schulen Eupen SA, Van Maerlant Property I SA & II SPRL, Van Maerlant Residential SA, Erasmus Gardens SA, Immoange SA, Immo PA 33 SA, Ernest 11 SA, Victor Estates SA ainsi que C-Power NV, Rentel NV et Otary NV auprès de DEME.

Evolution du périmètre de consolidation

Nombre d'entités	Juin 2017	Décembre 2016
Intégration globale	174	171
Mise en équivalence	120	122
Total	294	293

2.2. OPERATIONS INTRA-GROUPE

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

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

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

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

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

2.4. OPERATIONS EN MONNAIES ETRANGERES

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

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

3. REGLES ET METHODES D'EVALUATION

3.1. RECOURS A DES ESTIMATIONS

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

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

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

3.2. CHANGEMENT DE PRESENTATION DU TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

Le groupe a décidé de modifier la présentation du tableau consolidé de flux de trésorerie tout en respectant les requis de l'*IFRS 7 Cash-Flow Statement*. Outre la présentation globale du tableau consolidé de flux de trésorerie, cette modification engendre une classification différente des flux de trésorerie liés aux frais et produits financiers. Ceux-ci sont principalement relatifs aux financements corporate de CFE SA et de DEME NV ainsi qu'au financement des navires de l'activité de dragage. A partir du 1^{er} janvier 2017, le groupe opte pour une présentation de ceux-ci en flux de trésorerie provenant (utilisé dans) les activités de financement et non plus en flux de trésorerie opérationnels.

Le tableau consolidé des flux de trésorerie se clôturent au 30 juin 2016 a été ainsi impacté à hauteur des montants suivants :

	Juin 2016, publié	Intérêts payés/perçus et autres charges & produits financiers	Juin 2016, après modification
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles	133.719	27.739	161.458
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement	(114.983)	0	(114.983)
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement	(54.794)	(27.739)	(82.533)
Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie	(36.058)	0	(36.058)

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.

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 les domaines du dragage (dragage d'investissement et dragage de maintenance), de la pose d'éoliennes offshore, du traitement des terres, des boues polluées et du génie civil maritime.

- Contracting

Le pôle contracting est principalement 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, Green-Offshore et dans deux contrats de type Design Build Finance and Maintenance en Belgique ;
- les activités de contracting non transférées à CFE Contracting SA et à DEME NV 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 CONSOLIDÉ DU COMPTE DE RESULTATS

Au 30 juin	Chiffre d'affaires		Résultat opérationnel sur activité				Résultat opérationnel (EBIT)				Résultat financier	
	2017	2016	2017	%CA	2016	%CA	2017	% CA	2016	% CA	2017	2016
Dragage et environnement	1.097.715	802.069	85.135	7,76%	79.361	9,89%	72.339	6,59%	81.402	10,15%	(12.822)	(20.790)
<i>Retraitements DEME</i>			(2.734)		(2.638)		(3.223)		(3.127)		2.109	3.515
Contracting	351.202	400.490	14.819	4,22%	7.609	1,90%	14.819	4,22%	7.609	1,90%	(45)	(331)
Promotion immobilière	7.140	7.592	20.106	281,60%	(390)	(5,14%)	19.252	269,64%	518	6,82%	(363)	(1.290)
Holding et activités non-transférées	19.312	29.514	(1.295)		(13.548)		(2.440)		(11.070)		(2.173)	7.059
<i>Eliminations entre pôles</i>	(19.497)	(15.133)	268		125		268		125			
Total consolidé	1.455.872	1.224.532	116.299	7,99%	70.519	5,76%	101.015	6,94%	75.457	6,16%	(13.294)	(11.837)

Au 30 juin	Impôts		Résultat net part groupe				Eléments non cash		EBITDA			
	2017	2016	2017	%CA	2016	%CA	2017	2016	2017	% CA	2016	% CA
Dragage et environnement	(14.417)	(7.051)	46.130	4,20%	54.009	6,73%	110.265	105.944	195.400	17,80%	185.305	23,10%
<i>Retraitements DEME</i>	110	(335)	(1.004)		53		2.734	2.638				
Contracting	(5.929)	(3.597)	8.845	2,52%	4.068	1,02%	(3.904)	5.028	10.915	3,11%	12.637	3,16%
Promotion immobilière	(91)	(33)	18.798	263,28%	(805)	(10,60%)	4.188	1.429	24.294	340,26%	1.039	13,69%
Holding et activités non-transférées	(528)	(324)	(5.141)		(4.371)		(3.605)	(3.324)	(4.900)		(16.872)	
<i>Eliminations entre pôles</i>	(71)	(33)	197		92				268		125	
Total consolidé	(20.926)	(11.373)	67.825	4,66%	53.046	4,33%	109.678	111.715	225.977	15,52%	182.234	14,88%

4.2. ETAT RESUME CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

Au 30 juin 2017 (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	1.796.866	34.393	465	631	0	1.832.355
Prêts non courants à des sociétés consolidées du groupe	0	0	0	20.000	(20.000)	0
Autres actifs financiers non- courants	93.503	104	35.853	22.468	0	151.928
Autres postes d'actifs non- courants	294.155	4.429	31.558	1.264.038	(1.246.080)	348.100
Stocks	14.969	18.211	59.049	1.465	(1.601)	92.093
Trésorerie et équivalents de trésorerie	519.533	48.043	4.222	21.155	0	592.953
Position de trésorerie interne – Cash pooling – actif	0	47.718	0	24.214	(71.932)	0
Autres postes d'actifs courants	808.900	244.840	47.573	135.200	(17.676)	1.218.837
Total de l'actif	3.683.886	416.947	178.720	1.489.171	(1.357.289)	4.411.435
PASSIFS						
Capitaux propres	1.463.798	70.172	61.545	1.206.040	(1.247.432)	1.554.123
Emprunts non courants à des sociétés consolidées du groupe	0	0	20.000	0	(20.000)	0
Emprunts obligataires non courants	202.739	0	0	0	0	202.739
Dettes financières non courantes	428.876	9.814	0	5.000	0	443.690
Autres postes de passifs non courants	193.451	12.023	5.108	26.655	(250)	236.987
Emprunt obligataire courant	0	0	0	99.959	0	99.959
Dettes financières courantes	120.824	1.566	0	0	0	122.390
Position de trésorerie interne – Cash pooling – passif	0	0	37.230	34.702	(71.932)	0
Autres postes de passifs courants	1.274.198	323.372	54.837	116.815	(17.675)	1.751.547
Total des capitaux propres et passifs	3.683.886	416.947	178.720	1.489.171	(1.357.289)	4.411.435

Au 31 décembre 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	1.648.984	33.409	224	687	0	1.683.304
Prêts non courants à des sociétés consolidées du groupe	0	0	0	20.000	(20.000)	0
Autres actifs financiers non-courants	98.860	160	32.913	22.043	0	153.976
Autres postes d'actifs non-courants	318.519	4.586	44.424	1.266.368	(1.246.129)	387.768
Stocks	25.261	15.855	53.645	1.676	(1.601)	94.836
Trésorerie et équivalents de trésorerie	527.733	43.481	5.574	35.367	0	612.155
Position de trésorerie interne – Cash pooling – actif	0	61.005	0	60.714	(121.719)	0
Autres postes d'actifs courants	790.584	253.355	54.552	154.630	(32.110)	1.221.011
Total de l'actif	3.565.901	431.060	191.332	1.561.485	(1.421.559)	4.328.219
PASSIFS						
Capitaux propres	1.470.050	66.869	42.745	1.204.291	(1.247.478)	1.536.477
Emprunts non courants à des sociétés consolidées du groupe	0	0	20.000	0	(20.000)	0
Emprunts obligataires	203.578	0	0	99.959	0	303.537
Dettes financières non courantes	327.193	9.916	38	30.000	0	367.147
Autres postes de passifs non courants	214.909	12.472	14.792	28.467	(250)	270.390
Dettes financières courantes	151.947	2.575	0	0	0	154.522
Position de trésorerie interne – Cash pooling – passif	0	0	73.185	48.582	(121.767)	0
Autres postes de passifs courants	1.198.224	339.228	40.572	150.186	(32.064)	1.696.146
Total des capitaux propres et passifs	3.565.901	431.060	191.332	1.561.485	(1.421.559)	4.328.219

4.3. TABLEAU RESUME CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

au 30 juin 2017 (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	196.519	8.672	29.674	(4.970)	229.895
Flux de trésorerie net provenant (utilisé dans) des activités opérationnelles	259.796	17.288	4.262	(141)	281.205
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des opérations d'investissement	(264.362)	(2.038)	(2.362)	(589)	(269.351)
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement	(1.534)	(11.438)	(3.456)	(13.522)	(29.950)
Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie	(6.100)	3.812	(1.556)	(14.252)	(18.096)
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	185.814	14.873	6.893	(18.368)	189.212
Flux de trésorerie net provenant (utilisé dans) des activités opérationnelles	142.849	11.566	2.448	4.595	161.458
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des opérations d'investissement	(112.493)	(3.422)	1.497	(565)	(114.983)
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement	(38.270)	3.610	(4.928)	(42.945)	(82.533)
Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie	(7.914)	11.754	(983)	(38.915)	(36.058)

(*) Montants modifiés conformément au changement de présentation comptable liée au tableau consolidé de flux de trésorerie telle qu'adoptée par le groupe à partir du 1 janvier 2017 (note 3.2).

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 dragage et environnement, promotion immobilière et holding et activités non transférées. Le segment dragage et environnement ne fait pas partie du cash pooling du groupe CFE.

4.4. AUTRES INFORMATIONS

au 30 juin 2017 (milliers d'euros)	Dragage et environnement	Contracting	Promotion immobilière	Holding et activités non transférées	Total consolidé
Amortissements	(112.988)	(3.651)	(91)	(114)	(116.844)
Investissements	261.214	5.485	350	583	267.632
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

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 2017	Juin 2016
Capital dredging	259.115	356.584
Environmental contracting	81.740	103.791
Fallpipe and landfalls	65.858	32.804
Maintenance dredging	136.001	112.260
Marine works	523.416	173.272
Civil works	31.585	23.358
Total	1.097.715	802.069

DÉCOMPOSITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU POLE CONTRACTING (milliers d'euros)	Juin 2017	Juin 2016
Construction	242.864	293.468
Multitechnique	74.897	76.246
Rail & Utilities Networks	33.441	30.776
Contracting	351.202	400.490

4.5. SECTEURS GEOGRAPHIQUES

CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE CFE AU 30 JUIN (milliers d'euros)	Juin 2017	Juin 2016
Belgique	509.289	464.304
Autres Europe	611.772	344.382
Moyen-Orient	7.109	34.215
Asie	135.180	170.216
Océanie	17.914	10.471
Afrique	136.044	141.399
Amériques	38.564	59.545
Total consolidé	1.455.872	1.224.532

5. ACQUISITIONS ET CESSIONS DE FILIALES

ACQUISITIONS POUR LA PÉRIODE AU 30 JUIN 2017

Néant.

CESSIONS POUR LA PÉRIODE AU 30 JUIN 2017

Néant.

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

RESULTAT GLOBAL

6. PRODUITS DES ACTIVITES ANNEXES

Les produits des activités annexes qui s’élèvent à 57.988 milliers d’euros (2016 : 31.227 milliers d’euros) intègrent les plus-values sur immobilisations pour 2.838 milliers d’euros (2016 : 783 milliers d’euros), les locations, autres indemnisations et refacturations diverses pour 21.823 milliers d’euros (2016 : 30.444 milliers d’euros), ainsi que le produit des cessions de titres des entités du pôle promotion immobilière pour 33.327 milliers d’euros ; ces entités étant des sociétés de projets, la réalisation des titres est, dès lors, classée en activité opérationnelle.

7. RESULTAT FINANCIER

Au 30 juin (milliers d'euros)	2017	2016
Coût de l'endettement financier	(9.427)	(13.265)
Instruments dérivés - Juste valeur ajustée par le compte de résultats	0	183
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	3.642	5.249
Passifs évalués au coût amorti – Charges d’intérêts	(13.069)	(18.697)
Autres charges et produits financiers	(3.867)	1.428
Gains (pertes) de change réalisés / non réalisés	(5.491)	(8.834)
Dividendes reçus des entreprises non consolidées	3.330	64
Réduction de valeurs sur actifs financiers	0	0
Autres	(1.706)	10.198
Résultat financier	(13.294)	(11.837)

L’évolution des gains (pertes) de change réalisés / non réalisés et autres au 1^{er} semestre 2017 s’explique principalement par la valorisation de l’euro par rapport à d’autres devises chez DEME.
L’évolution des autres charges et produits financiers est essentiellement due à la plus-value réalisée sur la cession de la participation détenue dans Locorail NV enregistrée en 2016 (8.723 milliers d’euros).

8. PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTROLE

Au 30 juin 2017, la part des participations ne donnant pas le contrôle dans le résultat de l’exercice s’élève à 1.030 milliers d’euros (juin 2016: 799 milliers d’euros).

9. IMPOTS SUR LE RESULTAT

La charge d’impôts s’élève à 20.926 milliers d’euros au premier semestre 2017, contre 11.373 milliers d’euros au premier semestre 2016. Le taux effectif d’impôts est de 20,32%, contre 19,38% au 30 juin 2016. Le taux effectif d’impôts 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 2017 (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	130.770	3.022.471	60.273	129.115	3.342.629
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	(175)	(3.623)	(264)	2	(4.060)
Acquisitions	1.829	55.769	2.641	203.191	263.430
Transferts d'une rubrique d'actif à une autre	153	1.612	11	(1.849)	(73)
Cessions	(1.957)	(16.277)	(1.828)	(686)	(20.748)
Changement de périmètre					
Solde au terme de l'exercice	130.620	3.059.952	60.833	329.773	3.581.178
Amortissements et dépréciations					
Solde au terme de l'exercice précédent	(58.215)	(1.551.879)	(49.231)	0	(1.659.325)
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	128	1.677	152	0	1.957
Amortissements	(2.327)	(105.460)	(2.244)	0	(110.031)
Transferts d'une rubrique d'actif à une autre	(478)	490	61	0	73
Cessions	1.720	14.975	1.808	0	18.503
Changement de périmètre	0	0	0	0	0
Solde au terme de l'exercice	(59.172)	(1.640.197)	(49.454)	0	(1.748.823)
Valeur nette comptable					
Au 1^{er} janvier 2017	72.555	1.470.592	11.042	129.115	1.683.304
Au 30 juin 2017	71.448	1.419.755	11.379	329.773	1.832.355

La valeur nette comptable des immobilisations corporelles s'élève à 1.832.355 milliers d'euros au 30 juin 2017 (contre 1.683.304 milliers d'euros au 31 décembre 2016).

Au 30 juin 2017, les acquisitions d'immobilisations corporelles s'élèvent à 263.430 milliers d'euros et sont essentiellement liées au groupe DEME (257.710 milliers d'euros).

La valeur nette des immobilisations corporelles détenues en location-financement s'élève à 67.659 milliers d'euros (31 décembre 2016 : 121.664 milliers d'euros). Ces contrats de location-financement concernent principalement le groupe DEME, les sièges sociaux des filiales Louis Stevens & Co NV et Engema, les véhicules de Benelmat et les équipements de la Compagnie Tunisienne d'Entreprises. La forte diminution des immobilisations détenues en leasing s'explique principalement par le navire jack-up Thor dont le leasing financier a été remboursé lors du premier semestre 2017.

Le montant des immobilisations corporelles constituant une garantie pour certains emprunts s'élève à 202.338 milliers d'euros (31 décembre 2016 : 290.395 milliers d'euros).

DEME avait annoncé en 2015 le lancement de la construction de six navires d'une valeur de totale de près de 500 millions d'euros. En outre, DEME a confirmé début 2017 la commande de deux navires supplémentaires, le Spartacus et l'Orion, soit un engagement d'investissement additionnel de près de 500 millions d'euros.

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

11. ENTREPRISES ASSOCIEES ET PARTENARIATS

Au 30 juin 2017, les participations dans les entreprises associées et partenariats s'élèvent à 121.544 milliers d'euros (décembre 2016 : 141.355 milliers d'euros). La variation de la période s'explique essentiellement par la part dans le résultat des entreprises associées et partenariats (15.284) milliers d'euros (au 30 juin 2016 : 4.938 milliers d'euros).

12. STOCKS

Au 30 juin 2017, les stocks s'élèvent à 92.093 milliers d'euros (décembre 2016 : 94.836 milliers d'euros) et se détaillent comme suit :

(milliers d'euros)	30 juin 2017	31 décembre 2016
Matières premières et auxiliaires	56.791	57.038
Réductions de valeur sur stock matières premières et auxiliaires	(131)	(141)
Produits finis et immeubles destinés à la vente	37.866	40.655
Réductions de valeur sur stocks de produits finis	(2.433)	(2.716)
Stocks	92.093	94.836

13. CREANCES COMMERCIALES ET AUTRES CREANCES D'EXPLOITATIONS

Au 30 juin 2017, les créances commerciales et autres créances d'exploitation s'élèvent à 1.150.131 milliers d'euros (au 31 décembre 2016 : 1.160.306 milliers d'euros). La diminution dans le courant du 1^{er} semestre 2017 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. La gestion opérationnelle et la maintenance du Grand Hôtel ont été transférées en juin 2017 à l'opérateur hôtelier désigné par l'Etat tchadien. L'ouverture officielle du Grand Hôtel eut lieu le 1^{er} juillet 2017.

Les négociations quant au refinancement de nos créances progressent à un rythme moins soutenu qu'escompté. Notre exposition sur le Tchad reste inchangée à 60 millions d'euros.

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

Au 30 juin 2017, ces provisions s'élèvent à 106.095 milliers d'euros, soit une diminution de 2.103 milliers d'euros par rapport à décembre 2016 (108.198 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	15.464	49.649	24.444	18.641	108.198
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	(13)	202	0	0	189
Effets d'actualisation	0	0	0	0	0
Transferts d'une rubrique à une autre	0	1.354	(6.636)	0	(5.282)
Provisions constituées	1.202	12.228	0	358	13.788
Provisions utilisées	(987)	(8.592)	0	(1.219)	(10.798)
Provisions reprises non utilisées	0	0	0	0	0
Solde au terme de l'exercice	15.666	54.841	17.808	17.780	106.095
donc courant : 70.507 milliers d'euros non courant : 35.588 milliers d'euros					

La provision pour service après-vente augmente de 202 milliers d'euros pour atteindre 15.666 milliers d'euros au 30 juin 2017.

Les provisions pour autres risques courants augmentent de 5.192 milliers d'euros et s'élèvent à 54.841 milliers d'euros au 30 juin 2017. Celles-ci comprennent :

- les provisions pour litiges clients (12.774 milliers d'euros), pour litiges sociaux (1.122 milliers d'euros), pour travaux restant à exécuter (124 milliers d'euros) ainsi que les provisions pour autres risques (18.174 milliers d'euros). Etant donné que les négociations avec les clients sont encore en cours, nous ne pouvons pas donner plus d'informations sur les hypothèses prises, ni sur le moment du décaissement probable;
- les provisions pour pertes à terminaison (22.647 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 autres risques non courants comprennent les provisions pour risques non liés directement au cycle d'exploitation des chantiers en cours.

Lorsque la part du groupe CFE dans les pertes des sociétés mises en équivalence excède la valeur comptable de la participation, cette dernière est ramenée à zéro. Les pertes au-delà de ce montant ne sont pas comptabilisées, à l'exception du montant des engagements du groupe CFE envers 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 n'émet d'instruments financiers à des fins de transactions. 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 2017, 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	30/06/2017 Courant	Total	Non courant	31/12/2016 Courant	Total
Emprunts bancaires et autres dettes financières	(390.942)	(111.914)	(502.856)	(286.181)	(102.529)	(388.710)
Emprunt obligataire	(202.739)	(99.959)	(302.698)	(303.537)	0	(303.537)
Tirages sur lignes de crédit	(5.000)	0	(5.000)	(30.000)	0	(30.000)
Emprunts liés aux locations - financements	(47.748)	(7.642)	(55.390)	(50.966)	(48.108)	(99.074)
Total de l'endettement financier long terme	(646.429)	(219.515)	(865.944)	(670.684)	(150.637)	(821.321)
Dettes financières à court terme		(2.834)	(2.834)		(3.885)	(3.885)
Equivalents de trésorerie		8.636	8.636		10.409	10.409
Trésorerie		584.317	584.317		601.746	601.746
Total de l'endettement financier net à court terme (ou disponibilités)		590.119	590.119		608.270	608.270
Total de l'endettement financier net	(646.429)	370.604	(275.825)	(670.684)	457.633	(213.051)
Instruments dérivés de couverture de taux	(6.087)	(3.740)	(9.827)	(8.539)	(4.917)	(13.456)

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 2017
Emprunts bancaires et autres dettes financières	(111.914)	(96.781)	(73.175)	(138.260)	(82.726)	0	(502.856)
Emprunt obligataire	(101.711)	(200.987)	0	0	0	0	(302.698)
Tirages sur lignes de crédit	0	(5.000)	0	0	0	0	(5.000)
Emprunts liés aux locations - financements	(7.793)	(5.683)	(5.750)	(12.800)	(20.650)	(2.714)	(55.390)
Total de l'endettement financier long terme	(221.418)	(308.451)	(78.925)	(151.060)	(103.376)	(2.714)	(865.944)
Dettes financières à court terme	(2.834)	0	0	0	0	0	(2.834)
Equivalents de trésorerie	8.636	0	0	0	0	0	8.636
Trésorerie	584.317	0	0	0	0	0	584.317
Total de l'endettement financier net à court terme	590.119	0	0	0	0	0	590.119
Total de l'endettement financier net	368.701	(308.451)	(78.925)	(151.060)	(103.376)	(2.714)	(275.825)

17.3. LIGNES DE CREDIT ET PRETS A TERME BANCAIRES

CFE SA dispose au 30 juin 2017 de lignes de crédit bancaire à long terme confirmées de 115 millions d'euros qui ne sont pas utilisées au 30 juin 2017 (31 décembre 2016 : 115 millions d'euros). Le tirage de 5 millions d'euros au 30 juin 2017 est relatif à des lignes de crédit non confirmées.

DEME dispose, par ailleurs, de lignes de crédit bancaire à court terme de 95 millions d'euros qui n'ont pas été utilisées au 30 juin 2017 (31 décembre 2016 : 95 millions d'euros). DEME dispose également de lignes de crédit bancaire à long terme de 240 millions d'euros (31 décembre 2016 : 425 millions d'euros), non utilisées au 30 juin 2017, destinés au financement du développement de la flotte de navires.

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

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

17.4. CONVENANTS FINANCIERS

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

18. INFORMATIONS RELATIVES A LA GESTION DES RISQUES FINANCIERS

18.1. RISQUE DE TAUX D'INTERETS

La politique et les procédures de gestion des risques définies par le groupe sont identiques à celles décrites dans le rapport annuel 2016.

Taux moyen effectif avant prise en compte des produits dérivés

Type de dettes	Montants	Taux fixe		Taux variable		Total		
		Quote-part	Taux	Montants	Quote-part	Taux	Montants	Quote-part
Emprunts bancaires et autres dettes financières	1.316	0,37%	1,34%	501.540	98,70%	0,71%	502.856	58,07%
Emprunt obligataire	302.698	84,60%	4,34%	0	0,00%	0,00%	302.698	34,96%
Tirages sur lignes de crédit	0	0,00%	0,00%	5.000	0,98%	1,30%	5.000	0,58%
Emprunts liés aux locations-financements	53.794	15,03%	1,09%	1.596	0,32%	4,06%	55.390	6,40%
Total	357.808	100,00%	3,84%	508.136	100,00%	0,73%	865.944	100,00%
								2,02%

Taux moyen effectif après prise en compte des couvertures de gestion

Type de dettes	Montants	Quote-part	Taux fixe		Taux variable		Taux variable capé + inflation			Total		
			Taux	Montants	Quote-part	Taux	Montants	Quote-part	Taux	Montants	Quote-part	Taux
Emprunts bancaires et autres dettes financières	502.854	58,52%	1,00%	2	0,03%	1,00%	0	0,00%	0,00%	502.856	58,06%	1,00%
Emprunt obligataire	302.698	35,22%	4,34%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	302.698	34,96%	4,34%
Tirages sur lignes de crédit	0	0,00%	0,00%	5.000	75,78%	1,30%	0	0,00%	0,00%	5.000	0,58%	1,30%
Emprunts liés aux locations-financements	53.794	6,26%	1,02%	1.596	24,19%	3,96%	0	0,00%	0,00%	55.390	6,40%	1,11%
Total	859.346	100,00%	2,18%	6.598	100,00%	1,94%	0	0,00%	0,00%	865.944	100,00%	2,18%

18.2. REPARTITION PAR DEVISE DES DETTES FINANCIERES A LONG TERME

Les encours de dettes par devises sont :

(milliers d'euros)	Juin 2017	Décembre 2016
Euro	865.944	821.321
Dollar américain	0	0
Autres devises	0	0
Total des dettes à long terme	865.944	821.321

18.3. VALEUR COMPTABLE ET JUSTE VALEUR PAR CATEGORIE COMPTABLE

30 juin 2017 (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	1.333		6.349	145.576	153.258		153.258
Titres de participation			6.349		6.349	Niveau 2	6.349
Prêts et créances financiers				145.576	145.576	Niveau 2	145.576
Dérivés de taux – couverture de flux de trésorerie	1.333				1.333	Niveau 2	1.333
Actifs financiers courants	8.961			1.743.083	1.752.044		1.752.044
Dérivés de taux – non qualifiés de couverture							
Créances commerciales et autres créances d'exploitation				1.150.131	1.150.131	Niveau 2	1.150.131
Actifs financiers de gestion de trésorerie	8.961				8.961	Niveau 2	8.961
Equivalents de trésorerie				8.636	8.636	Niveau 2	8.636
Disponibilités				584.316	584.316	Niveau 2	584.316
Actif total	10.294		6.349	1.888.659	1.905.302		1.905.302
Dettes financières non courantes		12.837		646.429	659.266		676.398
Emprunt obligataire				202.739	202.739	Niveau 1	210.486
Dettes financières				443.690	443.690	Niveau 2	453.075
Dérivés de taux – couverture de flux de trésorerie		12.837			12.837	Niveau 2	12.837
Passifs financiers courants	11.628	3.726		1.436.542	1.451.896		1.461.890
Dérivés de taux – couverture de flux de trésorerie prévisionnels hautement probables		(28)			(28)	Niveau 2	(28)
Dérivés de taux – couverture de flux de trésorerie		3.754			3.754	Niveau 2	3.754
Dérivés de change – non qualifiés de couverture	345				345	Niveau 2	345
Autres instruments dérivés – non qualifiés de couverture	11.283				11.283	Niveau 2	11.283
Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation				1.214.193	1.214.193	Niveau 2	1.214.193
Emprunt obligataire				99.959	99.959	Niveau 1	103.457
Dettes financières				122.390	122.390	Niveau 2	128.886
Passif total	11.628	16.563		2.082.971	2.111.162		2.138.288

31 décembre 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	510		6.046	147.930	154.486		154.486	
Titres de participation (1)			6.046		6.046	Niveau 2	6.046	
Prêts et créances financiers (1)				147.930	147.930	Niveau 2	147.930	
Dérivés de taux – couverture de flux de trésorerie	510				510	Niveau 2	510	
Actifs financiers courants	2.311			1.722.461	1.774.772		1.774.772	
Dérivés de taux – non qualifiés de couverture				1.160.306	1.160.306	Niveau 2	1.160.306	
Créances commerciales et autres créances d'exploitation								
Actifs financiers de gestion de trésorerie	2.311				2.311	Niveau 2	2.311	
Equivalents de trésorerie (2)				10.409	10.409	Niveau 2	10.409	
Disponibilités (2)				601.746	601.746	Niveau 2	601.746	
Actif total	2.821		6.046	1.920.391	1.929.258		1.929.258	
Dettes financières non courantes		18.475		670.684	689.159		712.121	
Emprunt obligataire				303.537	303.537	Niveau 1	314.777	
Dettes financières				367.147	367.147	Niveau 2	378.869	
Dérivés de taux – couverture de flux de trésorerie	18.475				18.475	Niveau 2	18.475	
Passifs financiers courants	18.585		4.930		1.292.810	1.316.325		1.317.431
Dérivés de taux – couverture de flux de trésorerie prévisionnels hautement probables			14		14	Niveau 2	14	
Dérivés de taux – couverture de flux de trésorerie			4.916		4.916	Niveau 2	4.916	
Dérivés de change – non qualifiés de couverture	10.313				10.313	Niveau 2	10.313	
Autres instruments dérivés – non qualifiés de couverture	8.272				8.272	Niveau 2	8.272	
Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation				1.138.288	1.138.288	Niveau 2	1.138.288	
Dettes financières				154.522	154.522	Niveau 2	155.628	
Passif total	18.585		23.405		1.963.494	2.005.484		2.029.552

(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 de marché (données non observables).

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

- Pour les instruments financiers à court terme, tels que les créances et dettes commerciales, la juste valeur est considérée comme n'étant pas significativement différente de la valeur comptable en fonction du coût amorti;
- Pour les prêts et emprunts à taux variable, la juste valeur est considérée comme n'étant pas significativement différente de la valeur comptable en fonction du coût amorti ;

- Pour les instruments financiers dérivés de taux, de change ou de flux de trésorerie prévisionnels, la juste valeur est déterminée sur base de modèles actualisant les flux futurs déterminés sur base des courbes de taux d'intérêts futurs, ou des taux de change ou autres prix à terme (forward) ;
- Pour les autres instruments financiers dérivés, la juste valeur est déterminée sur base d'un modèle d'actualisation de flux futurs estimés ;
- Pour les obligations cotées émises par CFE et DEME, la juste valeur est déterminée sur base de la cotation à la date de clôture ;
- Pour les emprunts à taux fixe : la juste valeur est déterminée sur base des flux de trésorerie actualisés, basés sur les taux d'intérêt de marché à la date de clôture.

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 2017 s'élève à 1.037.814 milliers d'euros (2016 : 1.119.534 milliers d'euros) et se décompose par nature comme suit :

(milliers d'euros)	Juin 2017	Décembre 2016
Bonne exécution et performance bonds (a)	867.213	856.445
Soumissions (b)	14.051	36.175
Restitution d'acomptes (c)	15.000	16.812
Retenues de garanties (d)	15.627	16.782
Paiement à terme des sous-traitants et fournisseurs (e)	53.327	82.451
Autres engagements donnés - dont 38.927 milliers d'euros de garanties corporate chez DEME	72.596	110.869
Total	1.037.814	1.119.534

- 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 2017	Décembre 2016
Bonne exécution et performance bonds	316.584	145.112
Autres engagements reçus	2.100	2.825
Total	318.684	147.937

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 2017, étant par conséquent l'actionnaire principal de CFE, à hauteur de 60,40%.
- Dredging Environmental & Marine engineering NV et CFE SA ont 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 SA, et par CFE SA en vertu de ce contrat, s'élèvent à 1.130 milliers d'euros et 150 milliers d'euros par année.
- Il n'y a pas de transactions avec les Administrateurs délégués sans préjudice de leur rémunération. De même, il n'y a pas de transactions avec les sociétés Trorema SPRL, Frédéric Claes SA, 8822 SPRL, D2C Partners et Artist Valley SA sans préjudice de la rémunération des dirigeants représentés par ces sociétés. Des prêts ont été accordés à certains membres de la direction de CFE Contracting et de BPI dans le cadre des plans de stock option qui leur ont été octroyés.
- Au 30 juin 2017, le groupe CFE exerce un contrôle conjoint sur notamment Green Offshore, Rent-A-Port NV 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.
- Durant le 1^{er} semestre 2017, il n'y a pas eu de variations significatives dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 31 décembre 2016. 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 2017	31 Décembre 2016
Actifs vers les parties liées		
Actifs financiers non courants	488.368	429.373
Créances commerciales et autres créances d'exploitation	150.331	152.629
Autres actifs courants	319.237	249.703
	18.800	27.041
Passifs vers les parties liées		
Autres passifs non courants	89.047	83.187
Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation	695	4.905
	88.352	78.282
(milliers d'euros)	30 juin 2017	30 juin 2016
Charges & produits envers les parties liées		
Chiffre d'affaires & produits des activités annexes	318.386	85.602
Achats & autres charges opérationnelles	322.004	90.715
Charges & produits financiers	(9.069)	(4.881)
	5.451	(232)

23. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

En juillet 2017, GeoSea, filiale à 100% de DEME, a signé un accord avec DONG Energy et Siemens qui prévoit la cession de la totalité des parts de A2SEA à GeoSea. A2SEA exerce en Europe des activités d'installations d'éoliennes offshore. La transaction devrait être finalisée dans le courant du second semestre 2017. Celle-ci aura un impact estimé à 170 millions d'euros sur l'endettement financier net de DEME.

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 2017, 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 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 4 411 435 (000) EUR et le bénéfice consolidé (part du groupe) de la période s'élève à 67 825 (000) EUR.

Le conseil d'administration est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de cette information financière intermédiaire consolidée conformément à la norme internationale 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 la norme internationale IAS 34 « Information financière intermédiaire » telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Paragraphe d'Observation

Sans remettre en cause la conclusion 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.

Zaventem, le 25 août 2017

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