

**Tussentijds rapport**  
**per 30 juni 2019**



# Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten en toelichtingen

## DEFINITIES

<b>Werkkapitaal</b>	Vorraden + handelsvorderingen en andere vorderingen uit operationele activiteiten + andere vlottende activa + vaste activa aangehouden voor verkoop – andere courante voorzieningen – handelsschulden en andere schulden uit operationele activiteiten – actuele belastingverplichtingen – andere kortlopende verplichtingen
<b>Vastgoedbestand</b>	Eigen vermogen pool Vastgoedontwikkeling + Netto financiële schuld pool Vastgoedontwikkeling
<b>Netto financiële schuld</b>	Langlopende en kortlopende obligatieleningen + Langlopende en kortlopende financiële schulden - Geldmiddelen en kasequivalenten
<b>Resultaat van de operationele activiteiten</b>	Omzet + opbrengsten uit aanverwante activiteiten + aankopen + bezoldigingen en sociale lasten + overige exploitatiekosten, afschrijvingskosten en waardevermindering of goodwill.
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	Resultaat van de operationele activiteiten + winst uit geassocieerde deelnemingen en joint-ventures
<b>EBITDA</b>	Resultaat van de operationele activiteiten + afschrijvingen en waardeverminderingen + andere niet-kaselementen
<b>Rendement op eigen vermogen (ROE)</b>	Resultaat toekenbaar aan de groep / eigen vermogen toekenbaar aan de groep
<b>Orderboek</b>	De te realiseren omzet voor de projecten waarvan het contract ondertekend is en in werking is getreden (met name na het verkrijgen van het aanvangsbevel of de opheffing van de opschortende voorwaarden) en waarvoor de projectfinanciering rond is.

**VERKORTE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING**

Voor de periode eindigend op 30 juni (duizend euro)	Toelichting	Juni 2019	Juni 2018
<b>Omzet</b>		<b>1.847.714</b>	<b>1.860.146</b>
Opbrengsten uit aanverwante activiteiten	6	48.376	31.123
Aankopen		(1.083.566)	(1.117.770)
Bezoldigingen en sociale lasten		(347.962)	(334.784)
Overige exploitatiekosten		(256.755)	(233.825)
Afschrijvingskosten		(157.265)	(126.150)
<b>Resultaat van de operationele activiteiten</b>		<b>50.542</b>	<b>78.740</b>
Winst uit geassocieerde deelnemingen en joint-ventures	11	10.614	(1.211)
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>61.156</b>	<b>77.529</b>
Bruto financieringskosten	7	(1.044)	(7.091)
Overige financiële opbrengsten en lasten	7	(4.185)	29
<b>Financieel resultaat</b>		<b>(5.229)</b>	<b>(7.062)</b>
<b>Resultaat vóór belastingen</b>		<b>55.927</b>	<b>70.467</b>
Winstbelastingen	9	(14.297)	(20.199)
<b>Resultaat van de periode</b>		<b>41.630</b>	<b>50.268</b>
Minderheidsbelangen	8	1.106	1.581
<b>Resultaat – Toekenbaar aan de groep</b>		<b>42.736</b>	<b>51.849</b>
Nettoresultaat toekenbaar aan de groep per aandeel (EUR) (basis en verwaterd)		1,69	2,05

**VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET GLOBAAL RESULTAAT**

Voor de periode eindigend op 30 juni (duizend euro)	Toelichting	Juni 2019	Juni 2018
<b>Resultaat – Toekenbaar aan de groep</b>		<b>42.736</b>	<b>51.849</b>
<b>Resultaat van de periode</b>		<b>41.630</b>	<b>50.268</b>
Financiële instrumenten – veranderingen in de reële waarde		(39.120)	(4.505)
Omrekeningsverschillen		276	1.904
Uitgestelde belastingen		9.615	630
<b>Andere elementen van het globaal resultaat die later overgebracht zullen worden naar het nettoresultaat</b>		<b>(29.229)</b>	<b>(1.971)</b>
Herwaardering van de nettoverplichting m.b.t. toegezegde-pensioenregelingen		0	0
Uitgestelde belastingen		0	0
<b>Andere elementen van het globaal resultaat die later niet overgebracht zullen worden naar het nettoresultaat</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totaal andere elementen van het globaal resultaat die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen</b>		<b>(29.229)</b>	<b>(1.971)</b>
<b>Globaal resultaat:</b>		<b>12.401</b>	<b>48.297</b>
- Toekenbaar aan de groep		13.474	50.016
- Toekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven		(1.073)	(1.719)
Globaal resultaat toekenbaar aan de groep per aandeel (euro) (basis en verwaterd)		0,53	1,98

VERKORTE GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE POSITIE

Boekjaar van 1 januari tot 30 juni (duizend euro)	Toelichtingen	Juni 2019	December 2018
Immateriële vaste activa		89.151	89.588
Goodwill		177.127	177.127
Materiële vaste activa	10	2.570.492	2.390.236
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	11	148.765	155.792
Overige financiële vaste activa		104.121	171.687
Langlopende afgeleide instrumenten	16	8	9
Overige vaste activa		5.324	5.501
Uitgestelde belastingvorderingen		108.998	99.909
<b>Totaal vaste activa</b>		<b>3.203.986</b>	<b>3.089.849</b>
Voorraad	12	146.157	128.889
Handelsvorderingen en overige bedrijfsvorderingen	13	1.174.985	1.261.298
Overige vlottende uit operationele activiteiten		85.604	67.561
Overige vlottende buiten operationele activiteiten		16.465	12.733
Kortlopende afgeleide instrumenten	16	615	275
Activa aangehouden met het oog op verkoop	5	49.388	0
Geldmiddelen en kasequivalenten	17	646.097	388.346
<b>Totaal vlottende activa</b>		<b>2.119.311</b>	<b>1.859.102</b>
<b>Totaal van de activa</b>		<b>5.323.297</b>	<b>4.948.951</b>
Kapitaal		41.330	41.330
Uitgiftepremies		800.008	800.008
Ingehouden winsten		905.749	923.768
Toegezegde pensioenplannen		(25.521)	(25.521)
Afdekkingsreserves	16	(36.671)	(7.153)
Omrekeningsverschillen		(11.298)	(11.554)
<b>Eigen vermogen – Toekenbaar aan de groep CFE</b>		<b>1.673.597</b>	<b>1.720.878</b>
Minderheidsbelangen		13.216	13.973
<b>Eigen vermogen</b>		<b>1.686.813</b>	<b>1.734.851</b>
Pensioenverplichtingen en personeelsbeloningen		57.689	57.553
Voorzieningen	14	35.040	35.172
Andere langlopende verplichtingen		3.212	5.725
Obligatieleningen – langlopend	17	29.636	29.584
Financiële schulden – langlopend	17	1.206.662	656.788
Langlopende afgeleide instrumenten	16	12.943	9.354
Uitgestelde belastingverplichtingen		109.003	119.386
<b>Totaal langlopende verplichtingen</b>		<b>1.454.185</b>	<b>913.562</b>
Voorzieningen voor courante risico's	14	64.703	65.505
Handelsschulden en andere bedrijfsschulden		1.343.024	1.410.944
Fiscale schulden		45.879	44.543
Obligatieleningen - kortlopend	17	0	200.221
Financiële schulden – kortlopend	17	367.738	150.075
Kortlopende afgeleide instrumenten	16	11.062	10.990
Overige kortlopende verplichtingen uit operationele activiteiten		129.610	201.609
Overige kortlopende verplichtingen buiten operationele activiteiten		220.283	216.651
<b>Totaal kortlopende verplichtingen</b>		<b>2.182.299</b>	<b>2.300.538</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>		<b>5.323.297</b>	<b>4.948.951</b>

VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Voor de periode eindigend op 30 juni (duizend euro)	Toelichting	Juni 2019	Juni 2018
<b>Operationele activiteiten</b>			
Resultaat van de operationele activiteiten		50.542	78.740
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen		157.265	126.150
Toevoeging aan de voorzieningen		(614)	(1.844)
Waardeverminderingen op vlottende en vaste activa en andere niet-kas elementen		(238)	(945)
Verlies/(winst) verbonden aan de overdracht van materiële vaste activa		(6.403)	(1.708)
Dividenden uit geassocieerde deelnemingen en joint-ventures		4.541	3.340
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten vóór de wijzigingen van het werkkapitaal</b>		<b>205.093</b>	<b>203.733</b>
Afname/(toename) van de handels – en overige kortlopende en langlopende vorderingen		57.890	(228.409)
Afname/(toename) van voorraden		5.525	34.502
Toename/(afname) van handelsschulden en overige kortlopende en langlopende schulden		(113.286)	23.084
Betaalde / ontvangen winstbelastingen		(22.390)	(23.777)
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>		<b><u>132.832</u></b>	<b><u>9.133</u></b>
<b>Investeringsactiviteiten</b>			
Verkoop van vaste activa		11.793	2.534
Aankoop van vaste activa		(262.228)	(226.739)
Overname van dochterondernemingen met aftrek van verworven geldmiddelen		0	336
Kapitaalverhoging van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast		(16.303)	(1.395)
Verkoop van dochteronderneming		0	0
Nieuwe verstrekte leningen		8.076	(10.568)
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b><u>(258.662)</u></b>	<b><u>(235.832)</u></b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>			
Betaalde intresten		(15.780)	(16.657)
Ontvangen intresten		7.245	5.112
Andere financiële lasten en opbrengsten		(5.172)	(569)
Leningen		506.217	390.239
Terugbetaling van schulden		(48.767)	(185.069)
Uitgekeerde dividenden		(60.755)	(60.715)
<b>Kasstroom uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten</b>		<b><u>382.988</u></b>	<b><u>132.341</u></b>
Nettotoename/(afname) van de geldmiddelen		257.158	(94.358)
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het boekjaar		388.346	523.018
Wisselkoerseffecten		593	(649)
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van het boekjaar		646.097	428.011

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

VERKORT GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

Voor de periode eindigend op 30 juni 2019

(duizend euro)	Kapitaal	Uitgifte- premie	Ingehouden winsten	Toegezegde doel- pensioenplannen	Reserve afdekkings- instrumenten	Omrekenings- verschillen	Eigen vermogen – Toekenbaar aan de groep	Minderheids- belangen	Totaal
<b>December 2018</b>	<b>41.330</b>	<b>800.008</b>	<b>923.768</b>	<b>(25.521)</b>	<b>(7.153)</b>	<b>(11.554)</b>	<b>1.720.878</b>	<b>13.973</b>	<b>1.734.851</b>
Herwerking IFRS 16							<b>0</b>		<b>0</b>
<b>December 2018 (*)</b>	<b>41.330</b>	<b>800.008</b>	<b>923.768</b>	<b>(25.521)</b>	<b>(7.153)</b>	<b>(11.554)</b>	<b>1.720.878</b>	<b>13.973</b>	<b>1.734.851</b>
<b>Globaal resultaat voor de periode</b>			<b>42.736</b>		<b>(29.518)</b>	<b>256</b>	<b>13.474</b>	<b>(1.073)</b>	<b>12.401</b>
Dividenden aan aandeelhouders			(60.755)				(60.755)		(60.755)
Dividenden van minderheidsbelan- gen								(531)	(531)
Andere bewegingen								847	847
<b>Juni 2019</b>	<b>41.330</b>	<b>800.008</b>	<b>905.749</b>	<b>(25.521)</b>	<b>(36.671)</b>	<b>(11.298)</b>	<b>1.673.597</b>	<b>13.216</b>	<b>1.686.813</b>

(\*) Herwerkte bedragen in overeenstemming met de wijziging van de boekhoudprincipes ingevolge de toepassing van de standaard *IFRS 16 Leaseovereenkomsten*. Herwerkingen worden beschreven in toelichting 3.2.

Voor de periode eindigend op 30 juni 2018

(duizend euro)	Kapitaal	Uitgifte- premie	Ingehouden winsten	Toegezegde doel- pensioenplannen	Reserve afdekkings- instrumenten	Omrekenings- verschillen	Eigen vermogen – Toekenbaar aan de groep	Minderheids- belangen	Totaal
<b>December 2017</b>	<b>41.330</b>	<b>800.008</b>	<b>812.993</b>	<b>(25.268)</b>	<b>(2.457)</b>	<b>(12.252)</b>	<b>1.614.354</b>	<b>14.421</b>	<b>1.628.775</b>
<b>Globaal resultaat voor de periode</b>			<b>51.849</b>		<b>(3.875)</b>	<b>2.042</b>	<b>50.016</b>	<b>(1.719)</b>	<b>48.297</b>
Dividenden aan aandeelhouders			(60.755)				(60.755)		(60.755)
Dividenden van minderheidsbelangen								(518)	(518)
Andere bewegingen								(117)	(117)
<b>Juni 2018</b>	<b>41.330</b>	<b>800.008</b>	<b>804.087</b>	<b>(25.268)</b>	<b>(6.332)</b>	<b>(10.210)</b>	<b>1.603.615</b>	<b>12.067</b>	<b>1.615.682</b>

## KAPITAAL EN RESERVES

Het kapitaal per 30 juni 2019 bestaat uit 25.314.482 gewone aandelen. De aandelen hebben geen nominale waarde. De houders van gewone aandelen hebben recht op een dividenduitkering zoals toegekend en op één stem per aandeel op de aandeelhoudersvergadering van de groep CFE.

Op 22 februari 2019, werd een dividend van 60.755 duizend euro, wat overeenstemt met 2,40 euro bruto per aandeel, voorgesteld door de raad van bestuur en goedgekeurd door de algemene vergadering der aandeelhouders op 2 mei 2019. Dit dividend werd in mei 2019 betaald.

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

Hij wordt als volgt berekend:

<b>RESULTAAT PER AANDEEL PER 30 JUNI</b> (duizend euro)	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Nettoresultaat toe te rekenen aan de aandeelhouders	42.736	51.849
Globaal resultaat (toekenbaar aan de groep)	13.474	50.016
Aantal gewone aandelen op afsluitingsdatum	25.314.482	25.314.482
<b>Basisresultaat (verwaterd) per aandeel (euro)</b>	<b>1,69</b>	<b>2,05</b>
<b>Globaal resultaat (toekenbaar aan de groep) per aandeel in euro</b>	<b>0,53</b>	<b>1,98</b>

## TOELICHTING BIJ DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN AFGESLOTEN PER 30 JUNI 2019

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



## **Vooraf**

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten zijn door de raad van bestuur goedgekeurd voor publicatie op 28 augustus 2019.

### **BELANGRIJKSTE TRANSACTIES VAN DE EERSTE ZES MAANDEN VAN 2019 EN DE EERSTE ZES MAANDEN VAN 2018 MET INVLOED OP DE SAMENSTELLING VAN DE GROEP CFE**

#### **TRANSACTIES VOOR DE EERSTE ZES MAANDEN VAN 2019**

##### **1. Pool Baggerwerken, Milieu, Offshore en Infra – “DEME”**

In het 1<sup>e</sup> halfjaar 2019 verwierf DEME:

- 100% van de aandelen van de nieuw opgerichte vennootschap Bonny River Shipping NV;
- 100% van de aandelen van de nieuw opgerichte vennootschap DEME Offshore US Inc.;
- 100% van de aandelen van de nieuw opgerichte vennootschap DEME Offshore US LLC.

De bovengenoemde verworven entiteiten werden volgens de globale methode geconsolideerd.

Daarnaast verwierf de groep DEME in het 1<sup>e</sup> halfjaar 2019:

- 50% van de aandelen van de vennootschap DBM-Bontrup BV;
- 50% van de aandelen van de vennootschap BNS JV Limited;
- 49,99% van de aandelen van de vennootschap CSBC-DEME Wind Engineering CO., Ltd (CDWE Taiwan).

De bovengenoemde verworven entiteiten werden volgens de vermogensmutatiemethode geïntegreerd.

In het 1<sup>e</sup> halfjaar 2019 verkocht DEME alle aandelen die zij in de volgende entiteiten hield:

- 100% van de vennootschap MDCC Insurance Broker NV. Deze vennootschap werd volgens de globale methode geconsolideerd;
- 100% van de vennootschap Offshore Manpower Singapore PTE Ltd. Deze vennootschap werd volgens de globale methode geconsolideerd;
- 51,10% van de vennootschap B-WIND Polska S.P.ZOO. Deze vennootschap werd volgens de vermogensmutatiemethode geïntegreerd;
- 51,10% van de vennootschap C-WIND Polska S.P.ZOO. Deze vennootschap werd volgens de vermogensmutatiemethode geïntegreerd.

##### **2. Pool Contracting**

Op 29 maart 2019 werd de vennootschap P-Multitech BVBA met terugwerkende kracht tot 1 januari 2019 overgenomen door VMA NV, een 100% door de groep CFE gehouden vennootschap.

Op 29 maart 2019 veranderden de vennootschappen be.Maintenance SA, Etablissements Druart SA, Nizet Entreprises SA en Vanderhoydoncks NV, dochterondernemingen van CFE Contracting, hun naam in respectievelijk VMA be.Maintenance SA, VMA Druart SA, VMA Nizet SA en VMA Vanderhoydoncks NV.

Op 15 mei 2019 veranderde de vennootschap CFE Bouw Vlaanderen NV, een dochteronderneming van CFE Contracting, haar naam in MBG NV.

Op 16 mei 2019 veranderden de vennootschappen Engema SA, Engetec SA, José Coghe-Werbrouck NV, Louis Stevens NV en Remacom NV, dochterondernemingen van CFE Contracting, hun naam in respectievelijk Mobix Engema SA, Mobix Engetec SA, Mobix Coghe NV, Mobix Stevens NV en Mobix Remacom NV.

Op 28 mei 2019 werd de maatschappelijke naam “CFE Bâtiment Brabant Wallonie (CFE BBW)” veranderd in “Bâtiments et Ponts Construction (BPC)”.

##### **3. Pool Vastgoedontwikkeling**

Op 24 januari 2019 verhoogde BPI Real Estate Poland S.P.ZOO haar participatie in de vennootschap ACE 12 S.P.ZOO van 90% naar 100%. Deze vennootschap werd reeds volgens de globale methode geconsolideerd.

Op 19 februari 2019 veranderde deze entiteit ACE 12 S.P.ZOO, een dochteronderneming van BPI Real Poland S.P.ZOO, haar naam in BPI Vilda Park S.P.ZOO.

##### **4. Pool Holding en niet-overgedragen activiteiten**

Op 14 februari 2019 verhoogde de groep CFE haar participatie in Rent-A-Port NV van 45% naar 50%. De vennootschap blijft volgens de vermogensmutatiemethode geïntegreerd.

Op 28 februari 2019 werd de voor 50% door de groep CFE gehouden vennootschap Liveway Ltd. vereffend. Deze vennootschap werd volgens de vermogensmutatiemethode geïntegreerd.

## **TRANSACTIES VOOR DE EERSTE ZES MAANDEN VAN 2018**

### **1. Pool Baggerwerken, Milieu, Offshore en Infra – “DEME”**

In de loop van het eerste semester van 2018 verwierf DEME:

- 100% van de vennootschap Dredeco PNG Ltd;
- 100% van de vennootschap Middle East Marine Contracting Ltd;
- 100% van de vennootschap Naviera Living Stone S.L.U.

De hierboven vermelden entiteiten werden volgens de globale methode geïntegreerd.

In de loop van het eerste semester van 2018 verwierf DEME ook:

- 50% van de nieuwe vennootschap Earth Moving Al Duqm LLC;
- 15% van de vennootschap BAAK Blankenburg-Verbinding BV.

De hierboven vermelden entiteiten werden volgens de vermogensmutatiemethode geïntegreerd.

Bovendien werd de vennootschap Europ Agregats sarl (100% door DEME gehouden), door DEME Building Materials NV (100% door DEME gehouden), opgenomen.

Eindelijk werd de vennootschap Ecoterres Holding (74,90% door DEME gehouden), door DEME Environmental Contractors NV (100% door DEME gehouden), opgenomen.

### **1. Pool Contracting**

Nihil.

### **2. Pool vastgoedontwikkeling**

Op 1 januari 2018 heeft de groep CFE, door haar dochteronderneming BPI Real Estate Belgium NV, haar participatie in de vennootschap D.H.B. NV van 75,33% tot 100% verhoogd. Deze entiteit werd al volgens de globale methode geconsolideerd.

Op 14 mei 2018 wordt de benoeming van de vennootschap Foncière Sterpenich SA, dochteronderneming van BPI Real Estate Belgium NV, naar BPI Park West NV gewijzigd.

Op 30 mei 2018 heeft BPI Real Estate Poland S.P.ZOO, dochteronderneming van groep CFE, 100% van de aandelen van de vennootschap BPI Sadowa S.P.ZOO. verworven. Deze entiteit wordt volgens de globale methode geconsolideerd.

Op 8 juni 2018 heeft BPI Real Estate Belgium NV en BPI Samaya NV, dochterondernemingen van groep CFE, 100% van de aandelen van de nieuw opgerichte vennootschap Wolimmo NV verworven. Deze entiteit wordt volgens de globale methode geconsolideerd.

Op 8 juni 2018 heeft BPI Real Estate Belgium NV en BPI Samaya NV, dochterondernemingen van groep CFE, 100% van de aandelen van de nieuw opgerichte vennootschap Zen Factory NV verworven. Deze entiteit wordt volgens de globale methode geconsolideerd.

### **3. Pool Holding en niet-overgedragen activiteiten**

Nihil.

## BOEKHOUDKUNDIGE GRONDSLAGEN EN EVALUATIEMETHODEN

### 1. ALGEMENE PRINCIPES

#### IFRS ZOALS GOEDGEKEURD BINNEN DE EUROPESE UNIE

De toegepaste boekhoudprincipes zijn dezelfde als degene die werden gebruikt voor het opstellen van de jaarlijkse financiële overzichten per 31 december 2018, met uitzondering van de standaard IFRS 16 Leaseovereenkomsten en de interpretatie IFRIC 23 Onzekerheid over de fiscale behandelingen van inkomsten, toepasbaar vanaf 1 januari. Herwerkingen worden beschreven in toelichting 3.2.

Verder heeft DEME in het kader van de jaarlijkse analyse van de regels voor de afschrijvingen, de afschrijvingsvoeten en de restwaarde bijkomende regels ingevoerd met betrekking tot de waardering van haar vloot. De aanpassing van deze boekhoudkundige beginselen heeft geen significant effect op de financiële staten van de groep CFE.

#### STANDAARDEN EN INTERPRETATIES TOEPASBAAR VOOR HET BOEKJAAR BEGINNEND OP 1 JANUARI 2019

- IFRS 16 Leaseovereenkomsten
- IFRIC 23 Onzekerheid over de fiscale behandelingen van inkomsten
- Aanpassingen van IAS 19 Planwijzigingen, inperkingen en afwijkingen
- Aanpassingen van IAS 28 Lange termijn investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures
- Aanpassingen van IFRS 9 Kenmerken van vervroegde terugbetaling met negatieve compensatie
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS 2015-2017 cyclus

#### STANDAARDEN EN INTERPRETATIES GEPUBLICEERD MAAR NOG NIET VAN TOEPASSING VOOR HET BOEKJAAR BEGINNEND OP 1 JANUARI 2019

De groep heeft beslist om de standaarden en interpretaties waarvan de toepassing op 30 juni 2019 niet verplicht is, niet te anticiperen:

- Aanpassingen van IAS 1 en IAS 8 Definitie van “materieel” (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2020, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen van IFRS 3 Bedrijfscombinaties (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2020, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassingen van IFRS 10 en IAS 28 Verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en de geassocieerde deelnemingen of joint venture (ingangdatum voor onbepaalde duur uitgesteld, en daarom is ook de goedkeuring binnen de Europese Unie uitgesteld)
- Aanpassing van de verwijzingen naar het Conceptueel kader in IFRS standaarden (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2020, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 14 Uitgestelde rekeningen in verband met prijsregulering (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 17 Verzekeringscontracten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2021, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

De analyse van de eventuele impact van deze normen en interpretaties op de geconsolideerde financiële staten van de groep is nog aan de gang.

## 2. CONSOLIDATIEMETHODEN

### 2.1. CONSOLIDATIEKRING

Vennootschappen waarvan de groep rechtstreeks of onrechtstreeks de meerderheid van de stemrechten bezit en waarover ze dus zeggenschap heeft, worden geconsolideerd door de integrale consolidatiemethode.

De vennootschappen waarover de groep een gezamenlijke zeggenschap heeft samen met andere aandeelhouders, worden geconsolideerd volgens de vermogensmutatie methode. Het betreft voornamelijk Rent-A-Port en sommige vennootschappen van DEME en BPI.

#### Evolutie van de consolidatiekring

Aantal entiteiten	Juni 2019	December 2018
Integrale methode	200	200
Vermogensmutatiemethode	143	128
<b>Totaal</b>	<b>343</b>	<b>328</b>

### 2.2. TRANSACTIES BINNEN DE GROEP

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

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

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

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

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

### 2.4. TRANSACTIES IN VREEMDE VALUTA

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

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

### 3. WAARDERINGSREGELS EN METHODEN

#### 3.1. BEROEP OP SCHATTINGEN

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

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

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

#### 3.2. WIJZIGING VAN WAARDERINGSREGELS: TOEPASSING VAN DE NORM IFRS 16 “LEASEOVEREENKOMSTEN”

De IFRS 16-norm scheidt af tussen operationele leaseings (die als lasten worden geboekt) en financiële leaseings (die als materiële vaste activa worden geboekt met een financiële schuld als tegenwaarde), zoals van toepassing tot en met 31 december 2018 en verplicht daarentegen voor alle leaseovereenkomsten de boekhoudkundige verwerking van een gebruiksrecht als tegenwaarde voor een financiële schuld. IFRS 16 vervangt de normen en interpretaties IAS 17, IFRIC 4, SIC 15 en SIC 27. Terwijl volgens IAS 17 de boekhoudkundige verwerking van leaseovereenkomsten werd bepaald naargelang de appreciatie van de overdracht van de risico's en voordelen van de eigendom van het actief, schrijft IFRS 16 een identieke boekhoudkundige verwerking van de overeenkomsten door de leasingnemers voor, met soortgelijke impact op de balans als die van financiële leaseovereenkomsten. Deze norm is sinds 1 januari 2019 van kracht.

Voor de toepassing van de IFRS 16-norm heeft de Groep geopteerd voor de gewijzigde retrospectieve methode, methode B, waarin het actief met een gebruiksrecht gelijk is aan de huurschuld per 1 januari 2019. De vergelijkende financiële staten zijn uitsluitend herwerkt op het niveau van het geconsolideerde overzicht van de financiële positie. De gegevens van het boekjaar 2018, die in de geconsolideerde staat van het globale resultaat ter vergelijking worden voorgesteld, zijn niet aangepast en worden nog steeds voorgesteld volgens de in 2018 toepasselijke boekhoudregels.

Het geconsolideerde overzicht van de financiële positie voor het boekjaar eindigend op 31 december 2018 werd met de volgende bedragen beïnvloed:

	December 2018, gepubliceerd	Herziening IFRS 16	December 2018, na herziening
<b>Vaste activa, waarvan:</b>			
<i>Materiële vaste activa</i>	2.390.236	98.763	2.488.999
<b>Eigen vermogen – toekenaar aan de groep CFE, waarvan:</b>			
<i>Ingehouden winsten</i>	923.768	0	923.768
<b>Verplichtingen, waarvan:</b>			
<i>Langlopende financiële schulden</i>	656.788	75.541	732.329
<i>Kortlopende financiële schulden</i>	150.075	23.222	173.297

De herwerkingen die op de verbintenissen van de groep CFE in verband met gewone leaseovereenkomsten per 31 december 2018 werden toegepast om de initiële leaseschuld per 1 januari 2019 te berekenen, worden als volgt samengevat:

(duizend euro)	1 <sup>st</sup> januari 2019
<b>Operationele leaseovereenkomsten per 31 december 2018</b>	<b>132.882</b>
Aftrek voor leaseovereenkomsten die in 2019 vervallen	(843)
Aftrek voor leaseovereenkomsten met geringe waarde	0
Toevoeging van aankoopopties of opties voor de verlenging van overeenkomsten	0
Overige	(6.831)
<b>Huurschuld - voor actualisering</b>	<b>125.208</b>
Impact van de verdiscontering	(26.445)
<b>Huurschuld per 1 januari 2019</b>	<b>98.763</b>

De rubriek 'Overige' houdt voornamelijk verband met de aftrek van dienstcomponenten die niet in de huurschuld opgenomen zijn (verzekerings- en onderhoudskosten in de leasecontracten van auto's) en de aftrek van de in 2018 ondertekende contracten voor activa die na 1 januari 2019 beschikbaar zijn.

De weerslag van de toepassing van de norm IFRS 16 Leaseovereenkomsten op de geconsolideerde financiële staten van CFE per 30 juni 2019 wordt als volgt samengevat:

Voor de periode eindigend op 30 juni (duizend euro)	2019
<b>Globaal resultaat</b>	
Teruggeboekte huren van leasecontracten	+12.122
Afschrijvingen en <i>impairment</i> van de activa met een gebruiksrecht	(11.660)
EBIT	+462
EBITDA	+12.122
Financiële rente op de huurschuld	(1.008)
Nettoresultaat	(546)
<b>Financiële positie</b>	
Activa met een gebruiksrecht	97.395
Huurschulden	97.940
<b>Kasstroomoverzicht</b>	
Kasstroom van de financieringsactiviteiten	(11.910)

#### 4. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

De gesegmenteerde informatie wordt voorgesteld rekening houdend met de operationele segmenten. De resultaten en activa en verplichtingen van de segmenten omvatten elementen die ofwel rechtstreeks, ofwel op basis van een logische verdeling toe te wijzen zijn aan een segment.

De groep CFE bestaat uit de volgende vier operationele polen:

##### - **Baggerwerken, Milieu, Offshore en Infra – “DEME”**

De pool Baggerwerken en milieu is, via zijn dochteronderneming DEME, actief op het gebied van baggerwerken (infrastructureel- en onderhoudsbaggeren), de plaatsing van offshore windturbines en onderzeese kabels op zeer grote diepte, de bescherming van pijpleidingen in zee en de behandeling van vervuilde gronden en slib en marine engineering.

##### - **Contracting**

De pool Contracting omvat de activiteiten Bouw, Multitechnieken en Rail & Utilities.

De Bouwactiviteit is geconcentreerd in België, het Groothertogdom Luxemburg, Polen en in mindere mate Tunesië. CFE Contracting is gespecialiseerd in de constructie en renovatie van kantoorgebouwen, woningen, hotels, scholen en universiteiten, parkeergarages, winkel- en recreatiecentra, ziekenhuizen en industriële gebouwen.

De afdelingen Multitechnieken, Rail & Utilities zijn voornamelijk in België actief met twee clusters:

- de Cluster VMA, met tertiaire elektriciteit, HVAC (heating, ventilation & air conditioning), elektrotechnische installaties, telecommunicatienetwerken, automatisering in de autosector, de farmaceutische sector en de voedingsmiddelensector, geautomatiseerd beheer van technische gebouwinstallaties, elektromechanica van weg- en spoorweginfrastructuur (tunnels, enz.) en onderhoud op lange termijn van technische installaties;
- de Cluster MOBIX, met spoorwegwerken (installatie van sporen en bovenleidingen), signalisatie, transport van energie en openbare verlichting.

##### - **Vastgoedontwikkeling**

De pool Vastgoedontwikkeling ontwikkelt vastgoedprojecten in België, Luxemburg en Polen.

##### - **Holding en niet-overgedragen activiteiten:**

Naast de activiteiten van een holding, bevat de pool:

- de participatie in Rent-A-Port, Green Offshore en in twee Design Build Finance and Maintenance opdrachten in België;
- de activiteiten van CFE die niet werden overgedragen aan CFE Contracting NV of aan DEME NV waaronder een project in de burgerlijke bouwkunde in België en gebouwen in Afrika (met uitzondering van Tunesië) en in Centraal-Europa (met uitzondering van Polen).

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

per 30 juni 2019 (duizenden euro's)	DEME	Herwer- kingen DEME	Contracting	Vastgoedontwik- keling	Holding, Niet-over- gedragen activiteiten	Eliminatie tussen polen	Geconsoli- deerd totaal
<b>Omzet</b>	<b>1.349.272</b>		<b>501.384</b>	<b>24.042</b>	12.932	(39.916)	<b>1.847.714</b>
Resultaat van de operationele activiteiten	52.694	(2.294)	1.397	526	(1.886)	105	<b>50.542</b>
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT) (*)</b>	<b>58.541</b>	<b>(2.637)</b>	<b>1.382</b>	<b>5.663</b>	(1.898)	105	<b>61.156</b>
<i>% omzet</i>	<i>4,34%</i>		<i>0,28%</i>	<i>23,55%</i>			<i>3,31%</i>
Financieel resultaat	(4.753)	416	(525)	(769)	402	0	<b>(5.229)</b>
Belastingen	(10.549)	497	(3.751)	(424)	(35)	(35)	<b>(14.297)</b>
<b>Nettoresultaat aandeel van de groep</b>	<b>44.324</b>	<b>(1.724)</b>	<b>(2.894)</b>	<b>4.491</b>	(1.531)	70	<b>42.736</b>
<i>% omzet</i>	<i>3,29%</i>		<i>(0,58%)</i>	<i>18,68%</i>			<i>2,31%</i>
Niet-kaselementen	146.398	2.294	9.967	(139)	(2.109)	0	<b>156.411</b>
<b>EBITDA (*)</b>	<b>199.092</b>	<b>0</b>	<b>11.364</b>	<b>387</b>	(3.995)	105	<b>206.953</b>
<i>% omzet</i>	<i>14,76%</i>		<i>2,27%</i>	<i>1,61%</i>			<i>11,20%</i>

(\*) Wij verwijzen naar toelichting 3.2 voor de impact van de norm IFRS 16 Leaseovereenkomsten op de afschrijvingen van de periode van 1 januari tot 30 juni 2019.

per 30 juni 2018 (duizenden euro's)	DEME	Herwer- kingen DEME	Contracting	Vastgoed- ontwikkeling	Holding, Niet- overgedragen activiteiten	Eliminatie tussen polen	Geconsoli- deerd totaal
<b>Omzet</b>	<b>1.329.416</b>		<b>468.116</b>	<b>75.474</b>	13.706	(26.566)	<b>1.860.146</b>
Resultaat van de operationele activiteiten	68.895	(2.294)	7.247	9.652	(4.169)	(591)	<b>78.740</b>
<b>Bedrijfsresultaat (EBIT)</b>	<b>66.997</b>	<b>(2.636)</b>	<b>7.244</b>	<b>11.651</b>	(5.136)	(591)	<b>77.529</b>
<i>% omzet</i>	<i>5,04%</i>		<i>1,55%</i>	<i>15,44%</i>			<i>4,17%</i>
Financieel resultaat	(4.587)	1.450	(79)	(2.130)	(1.716)	0	<b>(7.062)</b>
Belastingen	(15.531)	192	(3.091)	(1.741)	(70)	42	<b>(20.199)</b>
<b>Nettoresultaat aandeel van de groep</b>	<b>48.425</b>	<b>(994)</b>	<b>4.075</b>	<b>7.815</b>	(6.923)	(549)	<b>51.849</b>
<i>% omzet</i>	<i>3,64%</i>		<i>0,87%</i>	<i>10,35%</i>			<i>2,79%</i>
Niet-kaselementen	118.205	2.294	7.619	(1.028)	(3.729)	0	<b>123.361</b>
<b>EBITDA</b>	<b>187.100</b>	<b>0</b>	<b>14.866</b>	<b>8.624</b>	(7.898)	(591)	<b>202.101</b>
<i>% omzet</i>	<i>14,07%</i>		<i>3,18%</i>	<i>11,43%</i>			<i>10,86%</i>



#### 4.2. VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE POSITIE

Per 30 juni 2019 (duizend euro)	DEME	Contracting	Vastgoed- ontwikkeling	Holding en niet- overgedragen activiteiten	Eliminaties tussen polen	Totaal geconsolideerd
<b>ACTIVA</b>						
Goodwill	155.567	21.560	0	0	0	<b>177.127</b>
Materiële vaste activa	2.487.263	78.347	2.316	2.566	0	<b>2.570.492</b>
Langlopende leningen aan geconsolideerde vennootschappen van de groep	0	0	0	20.000	(20.000)	<b>0</b>
Overige financiële vaste activa	55.453	0	22.807	25.861	0	<b>104.121</b>
Overige vaste activa	264.012	14.556	35.037	1.284.477	(1.245.836)	<b>352.246</b>
Voorraden	12.274	13.287	118.467	3.754	(1.625)	<b>146.157</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten	567.688	40.110	14.868	23.431	0	<b>646.097</b>
Interne kaspositie – Cash pooling – actief	0	40.670	7.551	2.217	(50.438)	<b>0</b>
Overige vlottende activa	849.413	359.490	37.779	94.049	(13.674)	<b>1.327.057</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>4.391.670</b>	<b>568.020</b>	<b>238.825</b>	<b>1.456.355</b>	<b>(1.331.573)</b>	<b>5.323.297</b>
<b>VERPLICHTINGEN</b>						
<b>Eigen vermogen</b>	<b>1.608.529</b>	<b>73.050</b>	<b>69.437</b>	<b>1.183.259</b>	<b>(1.247.462)</b>	<b>1.686.813</b>
Langlopende leningen aan geconsolideerde vennootschappen van de groep	0	0	20.000	0	(20.000)	<b>0</b>
Langlopende obligatielening	0	0	29.636	0	0	<b>29.636</b>
Langlopende financiële schulden	1.038.076	20.558	26.873	121.155	0	<b>1.206.662</b>
Overige langlopende verplichtingen	173.520	14.620	6.882	22.865	0	<b>217.887</b>
Kortlopende obligatielening	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Kortlopende financiële schulden	335.296	4.082	8.198	20.162	0	<b>367.738</b>
Interne kaspositie – Cash pooling – passief	0	2.217	11.883	36.338	(50.438)	<b>0</b>
Overige kortlopende verplichtingen	1.236.249	453.493	65.916	72.576	(13.673)	<b>1.814.561</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>2.783.141</b>	<b>494.970</b>	<b>169.388</b>	<b>273.096</b>	<b>(84.111)</b>	<b>3.636.484</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>4.391.670</b>	<b>568.020</b>	<b>238.825</b>	<b>1.456.355</b>	<b>(1.331.573)</b>	<b>5.323.297</b>

Per 31 december 2018

(duizend euro)

	DEME	Contracting	Vastgoed- ontwikkeling	Holding en niet- overgedragen activiteiten	Eliminaties tussen polen	Totaal geconsolideerd
<b>ACTIVA</b>						
Goodwill	155.567	21.560	0	0	0	177.127
Materiële vaste activa	2.326.304	61.526	928	1.478	0	2.390.236
Langlopende leningen aan geconsolideerde vennootschappen van de groep	0	0	0	20.000	(20.000)	0
Overige financiële vaste activa	108.066	0	35.106	28.515	0	171.687
Overige vaste activa	274.058	13.217	34.923	1.274.450	(1.245.849)	350.799
Voorraden	15.244	16.945	94.592	3.733	(1.625)	128.889
Geldmiddelen en kasequivalenten	287.394	53.440	9.197	38.315	0	388.346
Interne kaspositie – Cash pooling – actief	0	62.808	2.793	1.889	(67.490)	0
Overige vlottende activa	914.328	314.783	26.180	96.214	(9.638)	1.341.867
<b>Totaal activa</b>	<b>4.080.961</b>	<b>544.279</b>	<b>203.719</b>	<b>1.464.594</b>	<b>(1.344.602)</b>	<b>4.948.951</b>
<b>VERPLICHTINGEN</b>						
<b>Eigen vermogen</b>	<b>1.646.910</b>	<b>84.781</b>	<b>68.108</b>	<b>1.182.527</b>	<b>(1.247.475)</b>	<b>1.734.851</b>
Langlopende leningen aan geconsolideerde vennootschappen van de groep	0	0	20.000	0	(20.000)	0
Langlopende obligatielening	0	0	29.584	0	0	29.584
Langlopende financiële schulden	494.796	10.156	21.836	130.000	0	656.788
Overige langlopende verplichtingen	179.572	14.712	10.923	21.983	0	227.190
Kortlopende obligatielening	200.221	0	0	0	0	200.221
Kortlopende financiële schulden	148.376	1.699	0	0	0	150.075
Interne kaspositie – Cash pooling – passief	0	1.889	11.043	54.558	(67.490)	0
Overige kortlopende verplichtingen	1.411.086	431.042	42.225	75.526	(9.637)	1.950.242
<b>Totaal passiva</b>	<b>2.434.051</b>	<b>459.498</b>	<b>135.611</b>	<b>282.067</b>	<b>(97.127)</b>	<b>3.214.100</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>4.080.961</b>	<b>544.279</b>	<b>203.719</b>	<b>1.464.594</b>	<b>(1.344.602)</b>	<b>4.948.951</b>

### 4.3. VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

per 30 juni 2019 (duizend euro)	DEME	Contracting	Vastgoed- ontwikkeling	Holding, niet- overgedragen activiteiten en eliminaties	Totaal geconsolideerd
Kasstroom uit operationele activiteiten vóór wijzigingen van werkkapitaal	194.498	11.017	3.480	(3.902)	<b>205.093</b>
Nettokasstroom uit (gebruikt in) operationele activiteiten (*)	147.047	(15.365)	2.310	(1.160)	<b>132.832</b>
Kasstroom uit (gebruikt in) investeringsactiviteiten	(240.061)	(7.673)	(214)	(10.714)	<b>(258.662)</b>
Kasstroom uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten (*)	372.863	9.685	3.448	(3.008)	<b>382.988</b>
<b>Nettoename / (afname) van de geldmiddelen</b>	<b>279.849</b>	<b>(13.353)</b>	<b>5.544</b>	<b>(14.882)</b>	<b>257.158</b>

(\*) Wij verwijzen naar toelichting 3.2 voor de impact van de norm IFRS 16 Leaseovereenkomsten op de afschrijvingen van de periode van 1 januari tot 30 juni 2019.

per 30 juni 2018 (duizend euro)	DEME	Contracting	Vastgoed- ontwikkeling	Holding, niet- overgedragen activiteiten en eliminaties	Totaal geconsolideerd
Kasstroom uit operationele activiteiten vóór wijzigingen van werkkapitaal	187.649	15.379	10.153	(9.448)	<b>203.733</b>
Nettokasstroom uit (gebruikt in) operationele activiteiten	25.336	16.981	(2.083)	(31.101)	<b>9.133</b>
Kasstroom uit (gebruikt in) investeringsactiviteiten	(228.604)	(3.907)	325	(3.646)	<b>(235.832)</b>
Kasstroom uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten	111.676	(19.781)	7.410	33.036	<b>132.341</b>
<b>Nettoename / (afname) van de geldmiddelen</b>	<b>(91.592)</b>	<b>(6.707)</b>	<b>5.652</b>	<b>(1.711)</b>	<b>(94.358)</b>

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

#### 4.4. OVERIGE INFORMATIE

Per 30 juni 2019 (duizend euro)	DEME	Contracting	Vastgoed-ont- wikkeling	Holding en niet- overgedragen activiteiten	Totaal geconsolideerd
Afschrijvingen (*)	(148.692)	(7.905)	(384)	(284)	<b>(157.265)</b>
Investeringsen	230.807	13.294	472	90	<b>244.663</b>

Per 30 juni 2018 (duizend euro)	DEME	Contracting	Vastgoed-ont- wikkeling	Holding en niet- overgedragen activiteiten	Totaal geconsolideerd
Afschrijvingen	(120.548)	(5.383)	(137)	(82)	<b>(126.150)</b>
Investeringsen	186.229	4.575	185	673	<b>191.662</b>

(\*) Wij verwijzen naar toelichting 3.2 voor de impact van de norm IFRS 16 Leaseovereenkomsten op de afschrijvingen van de periode van 1 januari tot 30 juni 2019.

De investeringen omvatten aankopen uitgevoerd in het kader van de investeringsactiviteiten van de groep alsook de aankopen uitgevoerd door de pool vastgoedontwikkeling in het kader van de operationele activiteiten. De aankopen door middel van bedrijfscombinatie worden niet inbegrepen in de investeringen.

OPSPLITSING VAN DE OMZET VAN DEME (duizend euro)	Juni 2019	Juni 2018
DEME Offshore	582.939	712.968
Capital & Maintenance dredging	572.126	469.969
Environmental	76.709	65.644
Infra	89.730	48.155
Others	27.768	32.680
<b>Totaal DEME</b>	<b>1.349.272</b>	<b>1.329.416</b>

OPSPLITSING VAN DE OMZET VAN DE POOL CONTRACTING (duizend euro)	Juni 2019	Juni 2018
Bouw	383.528	343.370
Multitechnieken	79.813	86.156
Rail & Utilities	38.043	38.590
<b>Totaal Contracting</b>	<b>501.384</b>	<b>468.116</b>

#### 4.5. GEOGRAFISCHE SEGMENTEN

OMZET VAN DE GROEP CFE (duizend euro)	Juni 2019	Juni 2018
België	770.358	566.710
Andere Europa	645.873	930.721
Midden Oosten	61.945	8.669
Andere Azië	161.019	195.729
Oceanië	16.466	18.067
Afrika	136.178	110.558
Amerika	55.875	29.692
<b>Totaal geconsolideerd</b>	<b>1.847.714</b>	<b>1.860.146</b>

## 5. OVERNAMES EN AFSTOTINGEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

### OVERNAMES VOOR DE PERIODE PER 30 JUNI 2019

In het eerste halfjaar van 2019 werden geen operaties met een wezenlijke impact uitgevoerd.

### AFSTOTINGEN VOOR DE PERIODE PER 30 JUNI 2019

In het eerste halfjaar van 2019 werden geen operaties met een wezenlijke impact uitgevoerd.

De gerealiseerde overnames en verkopen op het niveau van de pool Vastgoedontwikkeling betreffen geen bedrijfscombinaties en bijgevolg is het totaal van de betaalde prijs toegekend aan terreinen en gebouwen aangehouden in voorraad. De voornaamste gerealiseerde overnames en verkopen op het niveau van de pool Vastgoedontwikkeling werden hierboven in het voorwoord beschreven.

### ACTIVA AANGEHOUDEN MET HET OOG OP VERKOOP

In het 1<sup>e</sup> halfjaar van 2019 werd een mandaat verleend voor de verkoop van 100% van de aandelen van de vennootschap Merkur Offshore GmbH. Deze vennootschap heeft een concessie voor een windpark in Duitsland waarvan DEME 12,5% houdt. Op 30 juni 2019 wordt de netto boekwaarde van de geconsolideerde activa (49,4 miljoen euro) voorgesteld als activa aangehouden met het oog op verkoop.

## GLOBAL RESULTAAT

### 6. OPBRENGSTEN UIT AANVERWANTE ACTIVITEITEN

De opbrengsten uit aanverwante activiteiten bedragen 48.376 duizend euro (juni 2018: 31.123 duizend euro) en bestaan voornamelijk uit huurgelden, andere vergoedingen en diverse doorberekeningen van kosten voor 41.858 duizend euro (juni 2018: 29.171 duizend euro), waarvan DEME voor 27.691 duizend euro, en meerwaarde op de verkoop van vaste activa voor 6.518 duizend euro (juni 2018: 1.829 duizend euro), voornamelijk in verband met DEME (6.113 duizend euro).

### 7. FINANCIËEL RESULTAAT

(duizend euro)	Juni 2019	Juni 2018
<b>Kosten van de financiële schuldenlast</b>	<b>(1.044)</b>	<b>(7.091)</b>
Afgeleide instrumenten – Reële waarde aangepast door de resultaatrekening	0	0
Afgeleide instrumenten gebruikt als dekkingsinstrumenten	0	0
Activa gewaardeerd op basis van de reële waarde	0	0
Financiële instrumenten beschikbaar voor verkoop	0	0
Leningen en vorderingen - inkomsten	7.242	5.376
Verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs – rentelasten (*)	(8.286)	(12.467)
<b>Overige financiële kosten en opbrengsten</b>	<b>(4.185)</b>	<b>29</b>
Winst (verlies) uit gerealiseerde en niet-gerealiseerde wisselresultaten	(1.656)	2.459
Ontvangen dividenden van niet-geconsolideerde ondernemingen	5	43
Rentekosten uit toegezegde pensioenplannen	0	0
Waardevermindering op financiële activa	0	0
Overige	(2.534)	(2.473)
<b>Financieel resultaat</b>	<b>(5.229)</b>	<b>(7.062)</b>

(\*) Wij verwijzen naar toelichting 3.2 voor de impact van de norm IFRS 16 Leaseovereenkomsten op de rentelasten van de periode van 1 januari tot 30 juni 2019.

De evolutie van de winst (verlies) uit gerealiseerde en niet gerealiseerde wisselresultaten gedurende het eerste semester 2019 wordt voornamelijk verklaard door de wisselkoersevolutie van de euro ten opzichte van andere valuta bij DEME.

### 8. MINDERHEIDSBELANGEN

Per 30 juni 2019 bedraagt het aandeel van de minderheidsbelangen in het resultaat van de periode 1.106 duizend euro (juni 2018: 1.581 duizend euro) en heeft het voornamelijk betrekking op de pool DEME (1.085 duizend euro).

### 9. BELASTINGEN OP HET RESULTAAT

De belastingslast bedraagt 14.297 duizend euro voor het eerste semester 2019 tegen 20.199 duizend euro voor het eerste semester 2018. Het effectief belastingtarief is 31,55% tegen 28,18% per 30 juni 2018. Het effectief belastingtarief is de verhouding tussen de belastinglast van de periode en het resultaat vóór belasting gecorrigeerd met de winst uit geassocieerde deelnemingen en joint-ventures.

## FINANCIËLE POSITIE

### 10. MATERIËLE VASTE ACTIVA

Voor de periode eindigend op 30 juni 2019 (duizend euro)	Terreinen en gebouwen	Installaties en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Activa in aanbouw	Totaal
<b>Aanschaffingswaarde</b>					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	<b>144.300</b>	<b>3.914.871</b>	<b>68.409</b>	<b>431.022</b>	<b>4.558.602</b>
Netto wisselkoersverschillen	(495)	746	(39)	1	213
Aankopen	2.915	91.143	9.552	140.786	244.396
Afstoting naar andere activacategorieën	32	125.230	79	(119.303)	6.038
Afstotingen	(215)	(80.096)	(4.065)	0	(84.376)
Wijziging consolidatiekring	0	0	0	0	0
<b>Saldo op het einde van de periode</b>	<b>218.908</b>	<b>4.057.205</b>	<b>95.017</b>	<b>452.506</b>	<b>4.823.636</b>
<b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	<b>(59.027)</b>	<b>(2.053.942)</b>	<b>(55.397)</b>	<b>0</b>	<b>(2.168.366)</b>
Netto wisselkoersverschillen	(27)	(1.007)	(18)	0	(1.052)
Afschrijvingen	(8.407)	(140.901)	(7.383)	0	(156.691)
Afstoting naar andere activacategorieën	(1)	428	(104)	(6.229)	(5.906)
Afstotingen	99	68.876	3.667	6.229	78.871
Wijziging consolidatiekring	0	0	0	0	0
<b>Saldo op het einde van de periode</b>	<b>(67.363)</b>	<b>(2.126.546)</b>	<b>(59.235)</b>	<b>0</b>	<b>(2.253.144)</b>
<b>Netto boekwaarde</b>					
<b>Per 1 januari 2019</b>	<b>85.273</b>	<b>1.860.929</b>	<b>13.012</b>	<b>431.022</b>	<b>2.390.236</b>
<b>Per 30 juni 2019</b>	<b>151.545</b>	<b>1.930.659</b>	<b>35.782</b>	<b>452.506</b>	<b>2.570.492</b>

Per 30 juni 2019 bedraagt de netto boekwaarde van materiële vaste activa 2.570.492 duizend euro (tegen 2.390.236 duizend euro per 31 december 2018).

Op 30 juni 2019 bedragen de aankopen 244.396 duizend euro. Deze betreffen voornamelijk DEME (230.797 duizend euro).

Van de tien schepen die in 2015, 2016 en 2018 werden besteld (totale waarde: meer dan 1 miljard euro), werden de sleepopperzuigers Minerva en Scheldt River, de schepen Gulliver (in partnerschap), Apollo en Living Stone in 2017 en 2018 al opgeleverd. In het 1<sup>e</sup> halfjaar van 2019 is het schip Bonny River de vloot van DEME komen versterken. Op 30 juni 2019 is een resterend bedrag van 253 miljoen euro die moet nog geïnvesteerd zijn in schepen in aanbouw tijdens de volgende jaren.

De materiële vaste activa die een waarborg voor bepaalde leningen vormen bedragen 55.686 duizend euro (december 2018: 84.599 duizend euro).

De bedragen in de rubriek "Activa met een gebruiksrecht, 1 januari 2019" tonen de impact van de herwerking van de norm op het geconsolideerde overzicht van de financiële positie per 1 januari 2019, ten bedrage van 98.763 duizend euro. Zie toelichting 3.2.

De nettowaarde van de activa met een gebruiksrecht bedraagt 153.087 duizend euro per 30 juni 2019 (31 december 2018: 58.785 duizend euro). Deze activa hebben voornamelijk betrekking op de concessies en gebouwen van de groep DEME, de vloot van voertuigen van de groep, de maatschappelijke zetels van de dochterondernemingen Mobix Stevens NV, Mobix Engema SA, CFE SA, BPI Real Estate Belgium SA en Arthur Vandendorpe NV; de kranen van Benelmat en de uitrustingen van Mobix Coghe NV.

Voor de periode eindigend op 30 juni 2018 (duizend euro)	Terreinen en gebouwen	Installaties en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Activa in aanbouw	Totaal
<b>Aanschaffingswaarde</b>					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	144.888	3.435.161	76.181	428.074	4.084.304
Netto wisselkoersverschillen	131	667	32	58	888
Aankopen	2.309	71.225	3.803	113.319	190.656
Afstoting naar andere activacategorieën	(1.328)	3.500	1.909	(5.136)	(1.055)
Afstotingen	(967)	(22.263)	(2.751)	0	(25.981)
Wijziging consolidatiekring	187	788	527	0	1.502
<b>Saldo op het einde van de periode</b>	<b>145.220</b>	<b>3.489.078</b>	<b>79.701</b>	<b>536.315</b>	<b>4.250.314</b>
<b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(58.599)	(1.823.759)	(63.738)	0	(1.946.096)
Netto wisselkoersverschillen	(112)	(344)	7	0	(449)
Afschrijvingen	(2.700)	(118.667)	(2.987)	0	(124.354)
Afstoting naar andere activacategorieën	4.124	213	(3.667)	0	670
Afstotingen	967	21.591	2.594	0	25.152
Wijziging consolidatiekring	(187)	3.501	(527)	0	2.787
<b>Saldo op het einde van de periode</b>	<b>(56.507)</b>	<b>(1.917.465)</b>	<b>(68.318)</b>	<b>0</b>	<b>(2.042.290)</b>
<b>Netto boekwaarde</b>					
Per 1 januari 2018	86.289	1.611.402	12.443	428.074	2.138.208
Per 30 juni 2018	88.713	1.571.613	11.383	536.315	2.208.024

## 11. GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN EN JOINT VENTURES

Per 30 juni 2019 bedragen de investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures 148.765 duizend euro (december 2018: 155.792 duizend euro). Het aandeel van de groep CFE in het resultaat van de geassocieerde ondernemingen en partnerschappen bedraagt 10.614 duizend euro (tegenover -1.211 duizend euro in juni 2018) en komt voornamelijk voort uit de activiteiten van DEME en uit de vastgoedontwikkeling.

## 12. VOORRADEN

Per 30 juni 2019, bedragen de voorraden 146.157 duizend euro (december 2018: 128.889 duizend euro) en zijn als volgt samengesteld:

(duizend euro)	Juni 2019	December 2018
Grond- en hulpstoffen	34.298	37.203
Waardeverminderingen op voorraad grond- en hulpstoffen	(179)	(195)
Afgewerkte producten en onroerende goederen bestemd voor verkoop	112.945	92.861
Waardeverminderingen op voorraad eindproducten	(907)	(980)
<b>Voorraden</b>	<b>146.157</b>	<b>128.889</b>

De stijging van de periode wordt voornamelijk door de commercialisering van verscheidene vastgoedprojecten in Polen verklaard.

## 13. HANDELSVORDERINGEN EN ANDERE VORDERINGEN

Op 30 juni 2019 bedragen de handelsvorderingen en andere operationele vorderingen 1.174.985 duizend euro (december 2018: 1.261.298 duizend euro). De daling tijdens de eerste zes maanden van 2019 is toe te schrijven aan de activiteiten van DEME.

De groep CFE heeft procedures opgesteld teneinde het risico van haar klantenvorderingen te beperken. Merk op dat een niet te verwaarlozen deel van de geconsolideerde omzet met openbare of semi openbare klanten wordt gerealiseerd. Verder is CFE van mening dat de concentratie van het tegenpartijrisico voor klanten wordt beperkt door het grote aantal klanten.

Om het courante risico in te dijken, volgt de groep CFE regelmatig de uitstaande klantenbedragen op en stelt ze haar positie ten opzichte daarvan bij. We merken in dit verband op dat CFE twee werven in Tsjaad heeft uitgevoerd. Het gaat om de bouw van het Grand Hôtel en het gebouw van het ministerie van Financiën. Het operationele beheer en het onderhoud van het Grand Hotel werden in juni 2017 overgedragen tot de uitbater aangeduid door de regering van Tsjaad. De officiële opening van het Grand Hotel vond plaats op 1 juli 2017. Na de ontvangsten in juli 2018 daalde het bedrag van de openstaande vorderingen met 7,5 miljoen euro, van 60 naar 52,5 miljoen euro (excl. btw en met uitsluiting van de vorderingen die worden gedekt door de kredietverzekeringsgroep Credendo). Sedert juli 2018 werden geen nieuwe ontvangsten geboekt. De lokaal ontvangen bedragen zijn nog niet omgezet in euro en naar België overgebracht. De algemene voorwaarden voor de herfinanciering van de vorderingen van het Grand Hotel zijn formeel goedgekeurd voor de overheid van Tsjaad. Ze moeten nu door de raad van bestuur van Afreximbank worden bekrachtigd.

Als gevolg van de toepassing van het model van de geraamde verliezen dat de IFRS 9-norm voorschrijft, werden de vorderingen die de groep CFE op de staat Tsjaad houdt in waarde verminderd. De gecumuleerde waardevermindering voor deze vorderingen bedraagt -22 miljoen euro per 30 juni 2019.



#### 14. ANDERE VOORZIENINGEN DAN PENSIOENVERPLICHTINGEN EN PERSONEELSVORDELEN

Per 30 juni 2019 bedragen de voorzieningen 99.743 duizend euro, een daling van 934 duizend euro in vergelijking met december 2018 (100.677 duizend euro).

(duizend euro)	Diensten na verkoop	Overige courante risico's	Voorzieningen voor negatieve geassocieerde deelnemingen en joint-ventures	Overige niet-courante risico's	Totaal
<b>Saldo op het einde van de vorige periode</b>	<b>15.530</b>	<b>49.975</b>	<b>23.422</b>	<b>11.750</b>	<b>100.677</b>
Netto wisselkoersverschillen	14	61	0	7	82
Effecten van discontering	0	0	0	0	0
Overdracht naar andere rubrieken	(115)	1	(270)	118	(266)
Voorzieningen: toevoegingen	1.691	8.083	0	78	9.852
Voorzieningen: bestedingen	(2.139)	(8.398)	0	(65)	(10.602)
Voorzieningen: terugnemingen	0	0	0	0	0
<b>Saldo op het einde van de periode</b>	<b>14.981</b>	<b>49.722</b>	<b>23.152</b>	<b>11.888</b>	<b>99.743</b>

waarvan: courante: 64.703 duizend euro  
niet courante: 35.040 duizend euro

De voorziening voor diensten na verkoop is met 549 duizend euro gedaald en bedraagt 14.981 duizend euro per 30 juni 2019.

De overige courante voorzieningen zijn met 253 duizend euro gedaald en bedragen 49.722 duizend euro per 30 juni 2019. Deze voorzieningen bevatten:

- de voorzieningen voor geschillen met klanten (6.717 duizend euro), sociale geschillen (926 duizend euro) en andere werfrisico's (21.422 duizend euro). Daar de onderhandelingen met de klanten nog lopen, kunnen we geen verdere informatie verstrekken over de weerhouden assumpties, noch over het moment van waarschijnlijke kasuitgaven;
- De voorzieningen voor verliezen einde werf (20.657 duizend euro) worden aangelegd omdat verwacht wordt dat de noodzakelijke kosten voor deze overeenkomsten hoger zullen zijn dan de economische voordelen. De bestedingen van de verliezen einde werf zijn te wijten aan de uitvoering van desbetreffende contracten.

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

De voorzieningen voor andere niet-courante risico's omvatten de voorzieningen voor risico's niet verbonden met de operationele cyclus van de lopende werven.

#### 15. NIET UITGEDRUKTE ACTIVA EN PASSIVA

Volgens de beschikbare informatie op de datum waarop de financiële staten zijn goedgekeurd door de raad van bestuur hebben we geen kennis van niet uitgedrukte activa en passiva behalve dat mogelijke activa en passiva gerelateerd aan onderhanden projecten in opdracht van derden (bijvoorbeeld de eisen van de groep ten opzichte van de klanten of de eisen van de toeleveranciers) wat normaal in de baggerwerken sector en in de bouwsector is en door het toepassen van de methode van voltooiingspercentage op de projecten wordt behandeld.

In 2018 raakte DEME verwickeld in een geschil met de Rijkswaterstaat in Nederland in verband met de uitvoering van het project van het Julianakanaal. Met de momenteel beschikbare informatie kan DEME de financiële gevolgen van dit geschil moeilijk ramen.

CFE ziet er eveneens op toe dat de bedrijven waarin wordt geparticipeerd zich zo organiseren dat geldende wet-en regelgeving wordt gerespecteerd, met inbegrip van de "compliance"-regels. DEME verleent haar volledige medewerking aan een gerechtelijk onderzoek dat in 2018 werd opgestart naar de omstandigheden bij de toekenning van een inmiddels uitgevoerd contract in Rusland. In de huidige omstandigheden kan niet betrouwbaar worden ingeschat welke financiële impact dit zal hebben op DEME.

#### 16. FINANCIËLE DERIVATEN

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

De variatie van de markt waarde in verband met de afdekkingsinstrumenten in het geconsolideerde eigen vermogen van de groep CFE bedraagt -29,5 miljoen euro. Dit is het gevolg van de daling van de rentevoeten op middellange en lange termijn in de eurozone en heeft vooral betrekking op de afdekkingsinstrumenten (IRS) van de projectvennootschappen SeaMade en Rentel, die volgens de vermogensmutatiemethode worden geconsolideerd.

Op 30 juni 2019 zijn de afgeleide financiële instrumenten geraamd op hun markt waarde.

## 17. INFORMATIE BETREFFENDE NETTO FINANCIËLE SCHULD

### 17.1. DE NETTO FINANCIËLE SCHULD.

(duizend euro)	Juni 2019			December 2018		
	Langlopende	Kortlopende	Totaal	Langlopende	Kortlopende	Totaal
Bankleningen en andere financiële schulden	966.000	197.496	1.163.496	472.786	138.888	611.674
Obligatieleningen	29.636	0	29.636	29.584	200.221	229.805
Opname van kredietlijnen	130.000	0	130.000	146.000	0	146.000
Huurschulden	110.662	29.430	140.092	38.002	8.324	46.326
<b>Totaal van de langlopende financiële schuld</b>	<b>1.236.298</b>	<b>226.926</b>	<b>1.463.224</b>	<b>686.372</b>	<b>347.433</b>	<b>1.033.805</b>
Financiële schuld op korte termijn	0	140.812	140.812	0	2.863	2.863
Kasequivalenten	0	(3.848)	(3.848)	0	(12.655)	(12.655)
Beschikbare middelen	0	(642.249)	(642.249)	0	(375.691)	(375.691)
<b>Totaal van de kortlopende netto financiële schuld (of beschikbare middelen)</b>	<b>0</b>	<b>(505.285)</b>	<b>(505.285)</b>	<b>0</b>	<b>(385.483)</b>	<b>(385.483)</b>
<b>Totaal van de netto financiële schuld</b>	<b>1.236.298</b>	<b>(278.359)</b>	<b>957.939</b>	<b>686.372</b>	<b>(38.050)</b>	<b>648.322</b>
Financiële derivaten – Intrestindekking	11.608	4.685	16.293	6.168	3.143	9.311

De bankleningen en andere financiële schulden (1.163.496 duizend euro) betreffen voornamelijk corporate kredietlijnen en project finance bij DEME met betrekking tot het financieren van haar vloot.

Na de terugbetaling op de vervaldag van 14 februari 2019 door DEME van haar obligatielening ten bedrage van 200 miljoen euro, blijft alleen een obligatielening van BPI over. Deze obligatielening werd uitgegeven op 19 december 2017 voor een bedrag van 30 miljoen euro. Ze draagt een rente van 3,75% en is terugbetaalbaar op 19 december 2022.

De huurschulden (140.092 duizend euro) hebben voornamelijk betrekking op schulden in verband met contracten die voldoen aan de criteria van het toepassingsdomein van de norm IFRS 16 Leaseovereenkomsten die van toepassing is op 1 januari 2019 (97.940 duizend euro), met een impact op de openingsbalans van 98.763 duizend euro (zie toelichting 17.3). De eraan verbonden bijdrage van de groep DEME bedraagt 81.484 duizend euro en heeft voornamelijk betrekking op haar concessies, terwijl de pool Contracting, Vastgoedontwikkeling en Holding & niet-overgedragen activiteiten 16.455 duizend euro bijdragen.

### 17.2. TIJDSHEMA VAN DE FINANCIËLE SCHULDEN

(duizend euro)	Vervallen binnen het jaar	tussen 1 en 2 jaar	tussen 2 en 3 jaar	tussen 3 en 5 jaar	tussen 5 en 10 jaar	meer dan 10 jaar	Totaal 30 juni 2019
Bankleningen en andere financiële schulden	197.496	196.319	195.772	309.511	264.398	0	<b>1.163.496</b>
Obligatielening	0	0	0	29.636	0	0	<b>29.636</b>
Opname van kredietlijnen	0	11.000	4.000	115.000	0	0	<b>130.000</b>
Huurschulden	29.430	25.329	18.539	25.644	18.613	22.537	<b>140.092</b>
<b>Totaal van de langlopende financiële schuld</b>	<b>226.926</b>	<b>232.648</b>	<b>218.311</b>	<b>479.791</b>	<b>283.011</b>	<b>22.537</b>	<b>1.463.224</b>
Financiële schuld op korte termijn	140.812	0	0	0	0	0	<b>140.812</b>
Kasequivalenten	(3.848)	0	0	0	0	0	<b>(3.848)</b>
Beschikbare middelen	(642.249)	0	0	0	0	0	<b>(642.249)</b>
<b>Totaal van de kortlopende financiële netto schuld</b>	<b>(505.285)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(505.285)</b>
<b>Totaal van de financiële netto schuld</b>	<b>(278.359)</b>	<b>232.648</b>	<b>218.311</b>	<b>479.791</b>	<b>283.011</b>	<b>22.537</b>	<b>957.939</b>

### 17.3. KASSTROMEN MET BETREKKING TOT FINANCIËLE SCHULDEN

Op 30 juni 2019 bedragen de financiële schulden van CFE 1.604.036 duizend euro, een stijging met 567.368 duizend euro tegenover 31 december 2018. Deze stijging wordt voornamelijk verklaard door het aangaan van nieuwe leningen op middellange termijn voor 600 miljoen euro bij DEME, gedeeltelijk gecompenseerd door de betaling van de obligatielening (-200 miljoen euro). De impact van de norm IFRS 16 Leaseovereenkomsten bedraagt 98.763 duizend euro per 1 januari 2019. Zie toelichting 3.2.

(duizenden euro)	December 2018	Herziening IFRS 16 per 01/01/2019	Kasstroom	Niet-kasevoluties		Totaal niet-kasevoluties	Juni 2019
				Wijzigingen in de consolidatiekring	Andere wijzigingen		
<b>Financiële schulden - Langlopend</b>							
Obligatieleningen	29.584	0	0	0	52	52	29.636
Overige langlopende financiële schulden	656.788	75.541	570.711	0	(96.378)	(96.378)	1.206.662
<b>Financiële schulden – Kortlopend</b>							
Obligatieleningen	200.221	0	(200.000)	0	(221)	(221)	0
Overige kortlopende financiële schulden	150.075	23.222	86.739	0	107.702	107.702	367.738
<b>Totaal</b>	<b>1.036.668</b>	<b>98.763</b>	<b>457.450</b>	<b>0</b>	<b>11.155</b>	<b>11.155</b>	<b>1.604.036</b>

### 17.4. KREDIETLIJNEN

CFE NV beschikt op 30 juni 2019 over bevestigde bankkredietlijnen op lange termijn voor 204 miljoen euro. Op 30 juni 2019 zijn 110 miljoen euro effectief gebruikt. CFE NV heeft eveneens de mogelijkheid om commercial papers uit te geven ten bedrage van 50 miljoen euro. Deze financieringsbron wordt op 30 juni 2019 gebruikt ten bedrage van 30 miljoen euro.

DEME beschikt over bevestigde 'revolving' bankkredietlijnen ter waarde van 95 miljoen euro en kan handelspapier uitgeven ten bedrage van 125 miljoen euro. Op 30 juni 2019 heeft DEME commercial papers uitgegeven ten bedrage van 110 miljoen euro. De bevestigde kredietlijnen zijn niet gebruikt.

BPI Real Estate Belgium NV beschikt op 30 juni 2019 over bevestigde bankkredietlijnen op lange termijn voor 40 miljoen euro. Op 30 juni 2019 zijn 20 miljoen euro effectief gebruikt. BPI Real Estate Belgium NV heeft eveneens de mogelijkheid om commercial papers uit te geven ten bedrage van 40 miljoen euro. Deze financieringsbron wordt op 30 juni 2019 gebruikt ten bedrage van 8 miljoen euro.

### 17.5. FINANCIËLE VOORWAARDEN (COVENANTS)

De bilaterale kredieten zijn onderworpen aan welbepaalde voorwaarden (covenants) die rekening houden met onder andere de schuldpositie en de relatie tussen deze en het eigen vermogen of de vaste activa, alsook met de gegenereerde cashflow. De voorwaarden (covenants) werden integraal gerespecteerd op 30 juni 2019.

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

### 18.1. RENTEVOETRISICO

Het beleid en de procedures voor het risicobeheer gedefinieerd door de groep zijn dezelfde aan deze beschreven in het jaarverslag 2018.

De weerslag van de afdekking van het renterisico op de financiële schulden, met uitzondering van de huurschulden, wordt als volgt samengevat:

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

Soort schulden	Vaste rentevoet			Variabele rentevoet			Totaal		
	Bedrag	Aandeel	Rentevoet	Bedrag	Aandeel	Rentevoet	Bedrag	Aandeel	Rentevoet
Bankleningen en andere financiële schulden	56.092	58,59%	1,22%	1.107.404	90,22%	0,70%	1.163.496	87,93%	0,73%
Obligatielening	29.636	30,96%	3,75%	0	0,00%	0,00%	29.636	2,24%	3,75%
Opname van kredietlijnen	10.000	10,45%	1,40%	120.000	9,78%	1,02%	130.000	9,83%	1,02%
<b>Totaal</b>	<b>95.728</b>	<b>100%</b>	<b>2,02%</b>	<b>1.227.404</b>	<b>100%</b>	<b>0,73%</b>	<b>1.323.132</b>	<b>100%</b>	<b>0,82%</b>

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

Soort schulden	Vaste rentevoet			Variabele rentevoet			'Caped' variabele rentevoet + inflatie			Totaal		
	Bedrag	Aandeel	Rentevoet	Bedrag	Aandeel	Rentevoet	Bedrag	Aandeel	Rentevoet	Bedrag	Aandeel	Rentevoet
Bankleningen en andere financiële schulden	1.134.561	92,08%	1,08%	28.935	31,82%	1,15%	0	0,00%	0,00%	1.163.496	87,93%	1,08%
Obligatielening	29.636	2,41%	3,75%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	29.636	2,24%	3,75%
Opname van kredietlijnen	68.000	5,52%	1,50%	62.000	68,18%	1,17%	0	0,00%	0,00%	130.000	9,83%	1,17%
<b>Totaal</b>	<b>1.232.197</b>	<b>100%</b>	<b>1,17%</b>	<b>90.935</b>	<b>100%</b>	<b>1,16%</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	<b>1.323.132</b>	<b>100%</b>	<b>1,15%</b>

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

Het bedrag van schulden (behalve de schulden met betrekking tot financiële leasingsovereenkomsten die voornamelijk in euro zijn) per valuta is:

(duizend euro)	Juni 2019	December 2018
Euro	1.323.132	987.479
US dollar	0	0
Andere	0	0
<b>Totaal langlopende financiële verplichtingen</b>	<b>1.323.132</b>	<b>987.479</b>

### 18.3. BOEKWAARDE EN REËLE WAARDE PER BOEKHOUDCATEGORIE

30 juni 2019  
(duizend EUR)

	FAVGRW /FPGRW (3) – Afgeleide instrument niet gekwalficeerd als indekking	FAVGRW /FPGRW (3) – Afgeleide instrument gekwalficeerd als indekking	Activa en verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs	Totale boekwaarde	Bepaling van de reële waarde per niveau	Reële waarde van de categorie
<b>Financiële vaste activa</b>	<b>8</b>		<b>104.121</b>	<b>104.129</b>		<b>104.129</b>
Deelnemingen (1)			6.562	6.562	Niveau 2	6.562
Financiële vorderingen en leningen (1)			97.559	97.559	Niveau 2	97.559
Rentevoet derivaten	8			8	Niveau 2	8
<b>Financiële vlottende activa</b>	<b>514</b>	<b>101</b>	<b>1.821.082</b>	<b>1.821.697</b>		<b>1.821.697</b>
Handels- en overige vorderingen uit operationele activiteiten			1.174.985	1.174.985	Niveau 2	1.174.985
Rentevoet derivaten	514	101		615	Niveau 2	615
Kasequivalenten (2)			3.848	3.848	Niveau 1	3.848
Beschikbare middelen (2)			642.249	642.249	Niveau 1	642.249
<b>Totaal activa</b>	<b>522</b>	<b>101</b>	<b>1.925.203</b>	<b>1.925.826</b>		<b>1.925.826</b>
<b>Langlopende financiële verplichtingen</b>	<b>1.335</b>	<b>11.607</b>	<b>1.236.298</b>	<b>1.249.240</b>		<b>1.261.049</b>
Obligatielening			29.636	29.636	Niveau 1	29.636
Financiële verplichtingen			1.206.662	1.206.662	Niveau 2	1.218.471
Rentevoet derivaten	1.335	11.607		12.942	Niveau 2	12.942
<b>Kortlopende financiële verplichtingen</b>	<b>3.705</b>	<b>7.357</b>	<b>1.710.762</b>	<b>1.721.824</b>		<b>1.724.239</b>
Handels- en overige schulden uit operationele activiteiten			1.343.024	1.343.024	Niveau 2	1.343.024
Obligatielening				0	Niveau 1	0
Financiële verplichtingen			367.738	367.738	Niveau 2	370.153
Rentevoet derivaten	3.705	7.357		11.062	Niveau 2	11.062
<b>Totaal passiva</b>	<b>5.040</b>	<b>18.964</b>	<b>2.947.060</b>	<b>2.971.064</b>		<b>2.985.288</b>

31 december 2018  
(duizend EUR)

	FAVGRW /FPGRW (3) – Afgeleide instrument niet gekwalficeerd als indekking	FAVGRW /FPGRW (3) – Afgeleide instrument gekwalficeerd als indekking	Activa en verplichtingen aan afgeschreven kost	Totale boekwaarde	Bepaling van de reële waarde per niveau	Reële waarde van de categorie
<b>Financiële vaste activa</b>		<b>9</b>	<b>171.687</b>	<b>171.696</b>		<b>171.696</b>
Deelnemingen (1)			5.758	5.758	Niveau 2	5.758
Financiële vorderingen en leningen (1)			165.929	165.929	Niveau 2	165.929
Rentevoet derivaten		9		9	Niveau 2	9
<b>Financiële vlottende activa</b>	<b>257</b>	<b>18</b>	<b>1.649.644</b>	<b>1.649.919</b>		<b>1.649.919</b>
Handels- en overige vorderingen uit operationele activiteiten			1.261.298	1.261.298	Niveau 2	1.261.298
Rentevoet derivaten	257	18		275	Niveau 2	275
Kasequivalenten (2)			12.655	12.655	Niveau 1	12.655
Beschikbare middelen (2)			375.691	375.691	Niveau 1	375.691
<b>Totaal activa</b>	<b>257</b>	<b>27</b>	<b>1.821.331</b>	<b>1.821.615</b>		<b>1.821.615</b>
<b>Langlopende financiële verplichtingen</b>	<b>3.185</b>	<b>6.169</b>	<b>686.372</b>	<b>695.726</b>		<b>702.044</b>
Obligatielening			29.584	29.584	Niveau 1	29.584
Financiële verplichtingen			656.788	656.788	Niveau 2	663.106
Rentevoet derivaten	3.185	6.169		9.354	Niveau 2	9.354
<b>Kortlopende financiële verplichtingen</b>	<b>3.170</b>	<b>7.820</b>	<b>1.761.240</b>	<b>1.772.230</b>		<b>1.781.768</b>
Handels- en overige schulden uit operationele activiteiten			1.410.944	1.410.944	Niveau 2	1.410.944
Obligatielening			200.221	200.221	Niveau 1	200.880
Financiële verplichtingen			150.075	150.075	Niveau 2	158.954
Rentevoet derivaten	3.170	7.820		10.990	Niveau 2	10.990
<b>Totaal passiva</b>	<b>6.355</b>	<b>13.989</b>	<b>2.447.612</b>	<b>2.467.956</b>		<b>2.483.812</b>

- (1) Gepresenteerd in de rubriek "andere niet courante financiële activa" en "andere niet courante activa"
- (2) Gepresenteerd in de rubriek "kas en kasequivalenten"
- (3) FAVGRW: financiële activa verplicht gewaardeerd tegen reële waarde via het nettoresultaat  
FPGRW: financiële passiva gewaardeerd tegen reële waarde via het nettoresultaat

De reële waarde van financiële instrumenten kunnen in drie niveaus onderverdeeld worden naargelang de inputs gebruikt voor de waardering waarneembaar zijn:

- De reële waardering van niveau 1 zijn gebaseerd op genoteerde prijzen (niet gecorrigeerd) voor identieke activa en verplichtingen;
- De reële waardering van niveau 2 zijn gebaseerd op inputs, andere dan in niveau 1 opgenomen genoteerde prijzen, die direct (via prijzen) of indirect (via inputs afgeleid van prijzen) voor het actief of de verplichting waarneembaar zijn;
- De reële waardering van niveau 3 zijn gebaseerd op waarderingstechnieken die inputs omvatten die niet waarneembaar zijn voor het actief of de verplichting.

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

- Voor kortlopende financiële instrumenten zoals de handelsvorderingen en handelsschulden werd de reële waarde beschouwd als niet significant verschillend van de boekwaarde aan afgeschreven kost.
- Voor leningen met een variabel rentevoet werd de reële waarde beschouwd als niet significant verschillend van de boekwaarde aan afgeschreven kost.
- Voor financiële instrumenten zoals rentevoet derivaten, wisselkoers derivaten of toekomstige kasstromen derivaten wordt de reële waarde bepaald aan de hand van een verdisconteringsmodel van de toekomstige kasstromen rekening houdend met toekomstige rentecurves, wisselkoerscurves, of andere termijnrijscurves.
- Voor andere derivaat instrumenten werd de reële waarde bepaald op basis van een verdisconteringsmodel van toekomstige geschatte kasstromen.
- Voor beursgenoteerde obligaties uitgeschreven door BPI Real Estate Belgium en DEME werd de reële waarde bepaald op basis van de beurskoers op afsluitingsdatum.
- Voor leningen met een vaste rentevoet: de reële waardering is bepaald op de verdisconteerde toekomstige kasstromen op de rentevoet van de markt op de afsluitingsdatum.

## 19. ANDERE GEGEVEN VERPLICHTINGEN

Het totaal van de gegeven verplichtingen andere dan de zakelijke zekerheden voor de groep CFE voor de verslagperiode per 30 juni 2019 bedraagt 1.316.429 duizend euro (december 2018: 1.450.914 duizend euro) en bestaat uit:

(duizend euro)	Juni 2019	December 2018
Goede uitvoering en performances bonds (a)	1.150.256	1.273.793
Biedingen (b)	11.793	13.110
Teruggaven voorschotten (c)	1.100	1.206
Garantie-inhouding (d)	15.769	17.491
Betaling op termijn van de onderaannemers en leveranciers (e)	48.870	64.999
Andere gegeven verplichtingen - waarvan 69.130 duizend euro corporate garanties bij DEME	88.641	80.315
<b>Totaal</b>	<b>1.316.429</b>	<b>1.450.914</b>

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

## 20. ANDERE ONTVANGEN VERPLICHTINGEN

(duizend euro)	Juni 2019	December 2018
Goede uitvoering en performance bonds	525.899	512.354
Andere ontvangen verplichtingen	3.352	3.154
<b>Totaal</b>	<b>529.251</b>	<b>515.508</b>

## 21. GESCHILLEN

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

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

## 22. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

- Ackermans & van Haaren (AvH) bezit 15.396.511 aandelen van CFE op eind juni 2019. AvH is, als gevolg de hoofdaandeelhouder van CFE en houdt 60,82% van het kapitaal van CFE.
- Leningen werden toegestaan aan bepaalde leden van het uitvoerend comité van CFE Contracting en van BPI Real Estate Belgium in het kader van de hen toegekende aandelenoptieregelingen.

- Dredging Environmental & Marine engineering NV en CFE NV hebben respectievelijk op 26 november 2001 en 11 juni 2018 een dienstencontract afgesloten met Ackermans van Haaren NV. De door Dredging Environmental & Marine engineering NV, een 100% filiaal van CFE, en CFE NV verschuldigde vergoedingen op grond van die contracten bedragen respectievelijk 1.215 duizend euro en 663 duizend euro voor het boekjaar 2019.
- Er zijn geen transacties met de vennootschappen Trorema SPRL, Frédéric Claes SA, 8822 SPRL, D2C Partners, Artist Valley SA, Almacon SPRL, MSQ SPRL, Renaud Bentégeat Conseil SASU behoudens de facturatie van die vennootschappen in verband met hun dienstencontracten.
- Op 30 juni 2019 oefent de groep CFE gezamenlijke controle uit op Rent-A-Port NV, Green Offshore NV en hun filialen.
- De transacties met verbonden partijen betreffen voornamelijk de operaties met de vennootschappen in welke CFE een opmerkelijke invloed of een gemeenschappelijke controle heeft. De transacties tussen verbonden partijen zijn op basis van de marktprijs uitgevoerd.
- Tijdens het eerste halfjaar 2019 werd er geen significante verandering in de natuur van transacties tussen verbonden partijen in vergelijking met 31 december 2018 vastgesteld.

De geconsolideerde jaarrekeningen bevatten commerciële transacties of financiering transacties tussen de groep en vennootschappen waarop vermogensmutatiemethode is toegepast. De voornamelijk transacties zijn de volgende:

(duizend euro)	30 juni 2019	31 december 2018
<b>Activa met verbonden partijen</b>	<b>231.338</b>	<b>237.937</b>
Vaste financiële activa	151.396	170.380
Handelsvorderingen en andere vorderingen	47.682	50.072
Andere courante activa	32.260	17.485
<b>Passiva met verbonden partijen</b>	<b>67.876</b>	<b>37.646</b>
Andere vaste passiva	1.836	1.309
Handelsschulden en andere schulden	66.040	36.337

(duizend euro)	30 juni 2019	30 juni 2018
<b>Lasten en opbrengsten met verbonden partijen</b>	<b>158.474</b>	<b>266.002</b>
Omzet en opbrengsten uit aanverwante activiteiten	172.226	281.934
Aankopen en overige operationele lasten	(19.833)	(20.453)
Financiële lasten en opbrengsten	6.081	4.521

De omzet en de opbrengsten van aanverwante activiteiten tegenover de geassocieerde ondernemingen en partnerschappen dalen beduidend tussen juni 2018 en juni 2019 als gevolg van het einde van de ontwikkelingswerken van de offshorewindparken Merkur en Rentel.

### 23. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Nihil

### 24. IMPACT VAN DE VREEMDE MUNTEN

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

### 25. WETENSCHAPPELIJK ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

DEME verricht onderzoek naar het versnellen van de efficiëntie van haar vloot. Ze leidt ook in samenwerking met de universiteiten en het Vlaamse Gewest studies ter ontwikkeling van duurzame energieproductie in het marine milieu.

### 26. SEIZOENSEFFECTEN OP DE ACTIVITEITEN

De bouwindustrie is seizoensgebonden en beïnvloed door het winterweer.

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

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

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

## 27. RAPPORT VAN DE COMMISSARIS

In het kader van ons mandaat van commissaris, brengen wij u verslag uit over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie. Deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie omvat de geconsolideerde verkorte staat van financiële positie op 30 juni 2019, de geconsolideerde verkorte winst- en verliesrekening, het geconsolideerde verkorte overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde verkorte mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde verkorte kasstroomoverzicht voor de zes maanden eindigend op die datum, alsmede selectieve toelichtingen 1 tot 26.

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

Wij hebben de beoordeling uitgevoerd van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Aannemingsmaatschappij CFE NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”), opgesteld in overeenstemming met de internationale standaard IAS 34, “Tussentijdse financiële verslaggeving” zoals aanvaard door de Europese Unie.

De totale activa in de geconsolideerde verkorte staat van financiële positie bedragen 5 323 297 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 42 736 (000) EUR.

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

#### *Reikwijdte van de beoordeling*

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

#### *Conclusie*

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

#### *Paragraaf ter benadrukking van een bepaalde aangelegenheid*

Zonder de hierboven vermelde verklaring in het gedrang te brengen, vestigen wij de aandacht op de informatie opgenomen in Toelichting 13 van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie waarin de betalingsonzekerheid met betrekking tot de uitstaande vorderingen op de Tsjaadse Staat wordt beschreven alsmede de ondernomen acties om hun betaling te bekomen.

Zaventem, 28 augustus 2019

**Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA**  
Vertegenwoordigd door

---

**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