

Rapport intermédiaire
au 30 juin 2015



Rapport intermédiaire du groupe CFE

Table des matières

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES ET CONSOLIDES ET NOTES

DEFINITIONS

Compte de résultats résumé consolidé

Etat résumé consolidé du résultat global

Etat résumé consolidé de la situation financière

Tableau résumé consolidé des flux de trésorerie

État résumé consolidé des variations des capitaux propres

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

Rapport du commissaire

Rapport du conseil d'administration

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

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

1.Synthèse du 1er semestre

Chiffres clés 1er semestre 2015

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

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

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

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

Pôle Dragage et Environnement

Chiffre clés

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

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

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

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

Chiffres clés suivant l'approche économique

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

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

Chiffre d'affaires

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

La filiale GeoSea a finalisé le projet du parc éolien Northwind en Belgique et poursuit entre autres l'exécution du chantier Godewind dans les eaux territoriales allemandes de la mer du Nord. Ce projet, réalisé par le navire Innovation, consiste en la pose de 97 éoliennes.

Au Royaume-Uni, le projet Kentish Flats a été livré (pose de 15 éoliennes).

Evolution de l'activité par métier (approche économique)

En %	1er semestre 2015	1er semestre 2014
Capital dredging	55%	50%
Maintenance dredging	10%	11%
Fallpipe et landfalls	5%	8%
Environnement	9%	7%
Marine works	21%	24%
Total	100%	100%

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

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

EBITDA et résultat opérationnel

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

Carnet de commandes

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

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

Investissements et endettement financier net

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

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

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

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

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

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

Pôle Contracting

Chiffres clés

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

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

Chiffre d'affaires

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

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

Résultat opérationnel

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

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

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

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

Carnet de commandes

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

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

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

Risque sur le Tchad

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

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

Pôle Promotion Immobilière

Chiffres clés

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

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

Evolution de l'encours immobilier

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

Encours immobilier

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

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

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

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

Résultat net part du groupe

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

Pôle PPP – Concessions

Chiffres clés

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

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

Résultat net part du groupe

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

Holding

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

3. Synthèse des résultats

Compte de résultats résumé consolidé

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

Etat résumé du résultat global consolidé

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

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

Etat consolidé de la situation financière

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

Tableau résumé consolidé des flux de trésorerie

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

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

Données par action

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

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

4. Informations sur les tendances

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

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

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

5. Informations concernant l'action

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

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

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

6. Risque et incertitudes

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

7. Transactions avec les parties liées

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

8. Corporate governance

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

États financiers intermédiaires résumés et consolidés et notes

DÉFINITIONS

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

COMPTE DE RESULTATS RESUME CONSOLIDE

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

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

ETAT RESUME CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

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

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

ETAT RESUME CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

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

TABLEAU RESUME CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

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

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

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

ETAT RESUME CONSOLIDE DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période se terminant le 30 juin 2015

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

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

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

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

CAPITAL ET RESERVES

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

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

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

Il se calcule comme suit :

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

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

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

1. PRINCIPES GENERAUX
2. METHODES DE CONSOLIDATION
 - 2.1. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION
 - 2.2. OPÉRATIONS INTRA-GROUPE
 - 2.3. CONVERSION DES ÉTATS FINANCIERS DES SOCIÉTÉS ET DES ÉTABLISSEMENTS ÉTRANGERS
 - 2.4. OPÉRATIONS EN MONNAIES ÉTRANGÈRES
3. REGLES ET METHODES D'ÉVALUATION
 - 3.1. RECOURS À DES ESTIMATIONS
 - 3.2. MONTANTS RETRAITÉS CONFORMÉMENT À LA COMPTABILISATION DES ACTIFS ET PASSIFS IDENTIFIABLES DE DEME À LEUR JUSTE VALEUR SUITE À L'ACQUISITION DE 50% COMPLÉMENTAIRES DES TITRES DEME AU 24 DÉCEMBRE 2013
4. INFORMATION SECTORIELLE
 - 4.1. 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 ACTIVITES ANNEXES
7. RESULTAT FINANCIER
8. PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTROLE
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 28 août 2015.

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

TRANSACTIONS POUR LES SIX PREMIERS MOIS DE 2015

1. Pôle dragage et environnement

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

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

2. Pôle contracting

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

Activité Construction :

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

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

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

Activité Multitechnique :

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

Activité Rail :

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

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

3. Pôle promotion immobilière

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

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

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

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

4. Pôle PPP-concessions

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

TRANSACTIONS POUR LES SIX PREMIERS MOIS DE 2014

1. Pôle dragage et environnement

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

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

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

2. Pôle Contracting

Activité Construction

Néant

Activité Multitechnique

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

Activité Rail

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

3. Pôle promotion et gestion immobilières

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

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

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

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

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

4. Pôle PPP-concessions

Néant.

PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

1. PRINCIPES GENERAUX

IFRS TELS QU'ADOPTÉS PAR L'UNION EUROPÉENNE

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

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

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

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

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

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

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

2. METHODES DE CONSOLIDATION

2.1. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

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

Evolution du périmètre de consolidation

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

2.2. OPERATIONS INTRA-GROUPE

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

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

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

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

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

2.4. OPERATIONS EN MONNAIES ETRANGERES

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

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

3. REGLES ET METHODES D'EVALUATION

3.1. RECOURS A DES ESTIMATIONS

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

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

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

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

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

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

COMPTE DE RESULTATS

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

ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

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

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

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

TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

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

4. INFORMATION SECTORIELLE

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

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

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

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

4.2. ETAT RESUME CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

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

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

4.3. TABLEAU RESUME CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

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

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

4.4. AUTRES INFORMATIONS

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

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

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

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

DÉCOMPOSITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU PÔLE DRAGAGE

(milliers d'euros)	Juin 2015	Juin 2014
Capital dredging	638.863	578.397
Environmental contracting	101.875	83.594
Fallpipe and landfalls	56.755	104.295
Maintenance dredging	125.844	143.917
Marine works	247.700	302.097
Total	1.171.037	1.212.300

DÉCOMPOSITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU PÔLE CONTRACTING

(milliers d'euros)	Juin 2015	Juin 2014
<i>Bâtiment Benelux</i>	250.697	275.904
<i>Génie Civil</i>	44.114	59.320
<i>Bâtiment International</i>	72.081	92.051
Construction	366.892	427.275
Multitechnique	66.666	86.217
Rail	30.110	51.113
Contracting	463.668	564.605

4.5. SECTEURS GEOGRAPHIQUES

CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE CFE AU 30 JUIN

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

5. ACQUISITIONS ET CESSIONS DE FILIALES

ACQUISITIONS POUR LA PÉRIODE AU 30 JUIN 2015

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

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

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

CESSIONS POUR LA PÉRIODE AU 30 JUIN 2015

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

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

RESULTAT GLOBAL

6. PRODUITS DES ACTIVITES ANNEXES

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

7. RESULTAT FINANCIER

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

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

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

8. PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTROLE

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

9. IMPOTS SUR LE RESULTAT

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

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

SITUATION FINANCIERE

10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

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

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

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

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

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

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

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

11. ENTREPRISES ASSOCIEES ET PARTENARIATS

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

12. STOCKS

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

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

13. CREANCES COMMERCIALES ET AUTRES CREANCES D'EXPLOITATIONS

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

15. ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

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

16. INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES

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

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

17. INFORMATIONS RELATIVES A L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

17.1. L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

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

17.2. ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES

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

17.3. LIGNES DE CREDIT ET PRETS A TERME BANCAIRES

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

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

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

17.4. CONVENANTS FINANCIERS

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

18. INFORMATIONS RELATIVES A LA GESTION DES RISQUES FINANCIERS

18.1. RISQUE DE TAUX D'INTERETS

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

Taux moyen effectif avant prise en compte des produits dérivés

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

Taux moyen effectif après prise en compte des couvertures de gestion

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

18.2. REPARTITION PAR DEVISE DES DETTES FINANCIERES A LONG TERME

Les encours de dettes par devises sont :

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

18.3. VALEUR COMPTABLE ET JUSTE VALEUR PAR CATEGORIE COMPTABLE

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

- Les évaluations de la juste valeur de niveau 1 sont celles qui sont établies d'après des prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des 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 emprunts à taux variable, la juste valeur est considérée comme n'étant pas significativement différente de la valeur comptable en fonction du coût amorti ;
- Pour les instruments financiers dérivés de taux, de change ou de flux de trésorerie prévisionnels, la juste valeur est déterminée sur base de modèles actualisant les flux futurs déterminés sur base des courbes de taux d'intérêts futurs, ou des taux de change ou autres prix à terme (forward) ;
- Pour les autres instruments financiers dérivés, la juste valeur est déterminée sur base d'un modèle d'actualisation de flux futurs estimés ;
- Pour les obligations cotées émises par CFE et DEME, la juste valeur est déterminée sur base de la cotation à la date de clôture ;
- Pour les emprunts à taux fixe : la juste valeur est déterminée sur base des flux de trésorerie actualisés, basés sur les taux d'intérêts de marché à la date de la clôture.

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

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

19. AUTRES ENGAGEMENTS DONNES

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

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

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

20. AUTRES ENGAGEMENTS REÇUS

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

21. LITIGES

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

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

22. PARTIES LIEES

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

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

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

23. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.

24. IMPACT DES MONNAIES ETRANGERES

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

25. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

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

26. SAISONNALITE DE L'ACTIVITE

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

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

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

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

27. RAPPORT DU COMMISSAIRE

Au conseil d'administration

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

Rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée

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

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

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

Etendue de l'examen limité

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

Conclusion

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

Diegem, le 26 août 2015

Le commissaire

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