

Tussentijds rapport
per 30 juni 2015



Tussentijds rapport van de groep CFE

Inhoudstabel

[BEHEERSVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR](#)

[VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN EN TOELICHTINGEN](#)

[DEFINITIES](#)

[Verkorte geconsolideerde resultatenrekening](#)

[Verkorte geconsolideerde staat van het globaal resultaat](#)

[Verkorte geconsolideerde balans](#)

[Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht](#)

[Verkort geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen](#)

[Toelichting bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten voor de periode afgesloten op 30 juni 2015](#)

[Verslag van de commissaris](#)

Beheersverslag van de raad van bestuur

Het beheersverslag moet samengelezen worden met de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten van de groep CFE.

Op 25 augustus 2015 is de raad van bestuur van CFE samengekomen om de halfjaarlijkse financiële staten per 30 juni 2015 op te stellen.

1. Samenvatting van het eerste semester

Kerncijfers 1ste semester 2015

In miljoen euro	1 st e semester 2015	1 st e semester 2014	Evolutie 2014/2015
Omzet	1.643,5	1.773,5	-7,3%
Zelffinancieringscapaciteit (EBITDA)	276,0	206,3	+33,8%
In % van de omzet	16,8%	11,6%	
Bedrijfsresultaat activiteiten	143,0	92,3	+55,0%
In % van de omzet	8,7%	5,2%	
Bedrijfsresultaat (incl. winst uit geassocieerde deelnemingen en joint ventures) (EBIT)	152,7	98,1	+55,6%
In % van de omzet	9,3%	5,5%	
Nettoresultaat aandeel van de groep	110,9	64,3	+72,3%
In % van de omzet	6,7%	3,6%	
Nettoresultaat aandeel van de groep per aandeel (in euro)	4,38	2,54	+72,3%

(*) Herwerkte bedragen conform de boeking tegen reële waarde van de identificeerbare activa en passiva van DEME na de verwerving van de bijkomende 50% van de aandelen van DEME op 24 december 2013.

In miljoen euro	30 juni 2015	31 december 2014	Evolutie 2014/2015
Eigen vermogen aandeel van de groep	1.369,5	1.313,6	+4,3%
Netto financiële schuld	412,1	188,1	+119,1%
Orderboek	4.455,2	3.565,8	+24,9%

2. Analyse, per activiteitenpool, van de resultaten en het orderboek

Pool Baggerwerken en milieu

Kerncijfers

In miljoen euro	1 ^{ste} semester 2015			1 ^{ste} semester 2014			Evolutie 2015/2014
	DEME	Herwerkingen	Totaal	DEME	Herwerkingen (**)	Totaal	
Omzet	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%
Bedrijfsresultaat (*)	180,3	-3,8	176,5	100,5	-5,4	95,1	+85,6%
Nettoresultaat aandeel van de groep	119,8	1,0	120,8	62,6	0,4	63,0	+91,7%

(*) Inclusief het resultaat uit geassocieerde deelnemingen en joint ventures.

(**) Herwerkte bedragen conform de boeking tegen reële waarde van de identificeerbare activa en passiva van DEME na de verwerving van de bijkomende 50% van de aandelen van DEME op 24 december 2013.

In miljoen euro	30 juni 2015			31 december 2014			Evolutie 2015/2014
	DEME	Herwerkingen	Totaal	DEME	Herwerkingen	Totaal	
Orderboek	3.362,0	0	3.362,0	2.420,0	0	2.420,0	+38,9%
Netto financiële schuld	337,0	6,3	343,3	126,8	7,3	134,1	+156,1%

Kerncijfers volgens economische benadering

De hierna vermelde kerncijfers worden voorgesteld volgens de economische benadering, die de gezamenlijk gecontroleerde ondernemingen proportioneel consolideert (vóór 1 januari 2014 toegepaste boekhoudprincipes).

In miljoen euro (uitgezonderd herwerkingen voor DEME)	1 ^{ste} semester 2015	1 ^{ste} semester 2014	Evolutie 2015/2014
Omzet	1.218,7	1.305,6	-6,7%
EBITDA	302,6	215,4	+40,5%
Bedrijfsresultaat op activiteit	183,8	104,0	+76,7%
Nettoresultaat aandeel van de groep	119,8	62,6	+91,4%

Omzet

Niettegenstaande een lichte daling, kende DEME in het eerste semester 2015 een sterke activiteit. Dit was vooral het geval in Afrika, waar de werken voor de verbreding en verdieping van het Suezkanaal in een recordtijd werden voltooid, tot tevredenheid van de klant, de Suez Canal Authority. DEME heeft voor dit project een belangrijke vloot ingezet, en is erin geslaagd de werken binnen de overeengekomen termijnen en budgetten uit te voeren.

De dochtermaatschappij GeoSea beëindigde het project van het windmolenpark Northwind in België en zet onder meer de uitvoering verder van de werf Godewind in de Duitse territoriale wateren van de Noordzee. Dit project omvat de plaatsing van 97 windturbines en wordt gerealiseerd door het vaartuig Innovation.

In het Verenigde Koninkrijk werd het project Kentish Flats opgeleverd (plaatsing van 15 windturbines).

Evolutie van de activiteit per specialisatie (economische benadering)

In %	1 ^{ste} semester 2015	1 ^{ste} semester 2014
Capital dredging	55%	50%
Maintenance dredging	10%	11%
Fallpipe en landfalls	5%	8%
Environment	9%	7%
Marine works	21%	24%
Totaal	100%	100%

Evolutie van de activiteit per geografisch gebied (economische benadering)

In %	1 ^{ste} semester 2015	1 ^{ste} semester 2014
Europa (EU)	33%	39%
Europa (niet-EU)	0%	0%
Afrika	40%	12%
Noord- en Zuid-Amerika	6%	7%
Azië en Oceanië	11%	30%
Midden-Oosten	6%	11%
India en Pakistan	4%	1%
Totaal	100%	100%

EBITDA en bedrijfsresultaat

De werken aan het Suezkanaal en New Doha Port alsook de afronding van de projecten Wheatstone en Hay Point in Australië en Northwind in België hebben in grote mate bijgedragen aan de sterke groei van het bedrijfsresultaat van het eerste semester.

Orderboek

DEME heeft in het eerste semester van 2015 voor ongeveer 1,6 miljard euro nieuwe opdrachten in de wacht gesleept. Het betreft voornamelijk fase 1 van de Tuas-terminal in Singapore, de opdracht voor onderhoudsbaggerwerken op de Schelde in België, de uitbreiding van het schiereiland EKO Atlantic in Nigeria en verscheidene contracten in India en La Réunion.

In juli verkreeg GeoSea, in samenwerking met Alstom, de opdracht voor de levering en installatie van 66 windturbines op één van de grootste Duitse windparken: het park Merkur Offshore gelegen in de Noordzee. Via DEME Concessions is DEME ook een minderheidsaandeelhouder van de projectonderneming die de concessie verwierf. Deze opdracht, die in 2016 van start zal gaan, is niet opgenomen in het orderboek op 30 juni 2015.

Investerings en netto financiële schuld

Op 13 mei 2015 verwierf GeoSea de offshore activa van de Duitse onderneming Hochtief. Het betreft de pontons Wismar, Bremen en Stralsund, het jack-up vaartuig Thor en 50% van de aandelen van HGO Infra Sea. De participatie stijgt hiermee van 50% naar 100%. Ter herinnering, HGO Infra Sea is de eigenaar van het jack-up vaartuig Innovation.

De verwerving van de offshore activa van Hochtief had een impact van 227 miljoen euro op de netto financiële schuld van DEME: HGO, dat op 31 december 2014 volgens de vermogensmutatiemethode werd geconsolideerd, werd op 30 juni 2015 volgens de globale methode opgenomen. Volgens de economische benadering bedraagt de impact 165,6 miljoen euro.

Daarnaast heeft DEME de eerste aanbetalingen uitgevoerd voor de bouw van het zelfvarend jack-up vaartuig Apollo, het zelfvarend kraanschip Rambiz 4000, het multipurpose-schip Living Stone, en de twee sleepopperzuigers Scheldt River en Minerva.

Rekening houdend met de verkoop van enkele oudere vaartuigen, bedragen de andere investeringen van het semester 91,9 miljoen euro (105,6 miljoen euro volgens de economische benadering).

De voornoemde investeringen (gedeeltelijk gecompenseerd door een hoge operationele kasstroom) verklaren de stijging van de netto financiële schuld van DEME van 126,8 naar 337,0 miljoen euro (uitgezonderd herwerkingen).

Volgens de economische benadering zou de netto financiële schuld van DEME gestegen zijn naar 351 miljoen euro, een toename met 138,2 miljoen euro tegenover 31 december 2014.

Pool Contracting

Kerncijfers

In miljoen euro	1 ^{ste} semester 2015	1 ^{ste} semester 2014	Evolutie 2014/2015
Omzet	463,7	564,6	-17,9%
Bedrijfsresultaat (*)	-23,3	5,8	-
Nettoresultaat aandeel van de groep	-18,9	2,2	-

(*) Inclusief het resultaat uit geassocieerde deelnemingen en joint ventures.

Omzet

De omzet van de pool bedraagt 463,7 miljoen euro (-17,9% tegenover het eerste semester 2014). De daling wordt verklaard door zowel de verkoop van de activiteit Wegen in het begin van het boekjaar als de voorzetting van de herschikking van de internationale activiteiten.

In miljoen euro	1 ^{ste} semester 2015	1 ^{ste} semester 2014	Evolutie in %
Bouw	366,9	427,3	-14,1%
<i>Burgerlijke bouwkunde</i>	44,1	59,3	-25,6%
<i>Gebouwen Benelux</i>	250,7	275,9	-9,1%
<i>Gebouwen Internationaal</i>	72,1	92,1	-21,7%
Multitechnieken en Spoorinfra	96,8	137,3	-29,5%
Totaal Contracting	463,7	564,6	-17,9%

Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat van de pool bedraagt -23,3 miljoen euro (+5,8 miljoen euro op 30 juni 2014). Het verlies is voornamelijk toe te schrijven aan:

- verscheidene moeilijke projecten in Brussel, zowel in burgerlijke bouwkunde als gebouwen,
- een onderdekking van de omkadering van verscheidene entiteiten, voornamelijk bij de activiteit burgerlijke bouwkunde, en
- de sluitingskosten van internationale vestigingen.

De andere divisies, namelijk Rail Infra, Multitechnieken (in het bijzonder VMA die mooie resultaten optekent) en Gebouwen Vlaanderen, dragen positief bij aan het resultaat van de pool.

Deze resultaten tonen de relevantie van de genomen maatregelen voor operationele uitmuntendheid en de herschikking van de activiteiten.

Orderboek

In miljoen euro	30 juni 2015	31 december 2014	Evolutie in %
Bouw	892,0	945,4	-5,6%
<i>Burgerlijke bouwkunde</i>	149,1	169,3	-11,9%
<i>Gebouwen Benelux</i>	578,7	651,0	-11,1%
<i>Gebouwen Internationaal</i>	164,2	125,1	+31,3%
Multitechnieken en Spoorinfra	188,5	181,8	+3,7%
Totaal Contracting	1.080,5	1.127,2	-4,1%

De activiteit Gebouwen heeft veel opdrachten binnen gehaald in Vlaanderen en Wallonië. In Brussel is het orderboek op 30 juni 2015 gedaald. Maar CFE Brabant en BPC Brabant werken aan de verwerving van belangrijke opdrachten waarover in de volgende maanden moet worden beslist.

Op het internationale vlak heeft CFE een belangrijke private opdracht in Nigeria verworven voor de levering van materialen en uitrustingen voor de bouw van drie woontorens.

Risico in Tsjaad

CFE is in Tsjaad betrokken bij twee projecten. Het betreft de bouw van het 'Grand Hôtel', dat bijna voltooid is, en het gebouw van het Ministerie van Financiën dat wordt uitgevoerd in een samenwerkingsverband en waarvan de werken op 30 juni werden opgeschort. In beide gevallen is de klant de overheid van Tsjaad, waarvan de begroting sterk is getroffen door de daling van de olieprijs. Dit leidt tot belangrijke betalingsachterstanden. De blootstelling van CFE bedraagt iets minder dan 70 miljoen euro.

CFE zoekt in nauwe samenwerking met de overheid van Tsjaad naar een oplossing voor het probleem van de financiering van deze werken. Het risico van wanbetaling zal op het einde van het boekjaar 2015 opnieuw worden beoordeeld.

Pool Vastgoedontwikkeling

Kerncijfers

In miljoen euro	1 ^{ste} semester 2015	1 ^{ste} semester 2014	Evolutie 2015/2014
Omzet	13,4	3,9	+243,6%
Bedrijfsresultaat (*)	2,7	0,7	+285,7%
Nettoresultaat aandeel van de groep	1,4	-0,1	-

(*) *Inclusief het resultaat uit geassocieerde deelnemingen en joint ventures*

Evolutie van het vastgoedbestand

In miljoen euro	30 juni 2015	31 december 2014
Commercialiseringsbestand	12	16
Bouwbestand	52	57
Ontwikkelingsbestand	67	61
Totaal	131	134

Vastgoedbestand

Het vastgoedbestand is licht gedaald naar 131 miljoen euro.

In het eerste semester 2015 heeft BPI een participatie genomen in het project Les Rives in Brussel. Parallel hiermee heeft het verscheidene grondposities in Harelbeke en Anderlecht verkocht, samen met een nog af te werken rust- en verzorgingstehuis in Elsene.

In Luxemburg heeft CLi in juli 2015 een grondpositie aan de Route d'Esch in Luxemburg-Stad verworven. Deze werd niet opgenomen in het vastgoedbestand op 30 juni 2015.

In Polen is BPI begonnen met de commercialisering en bouw van twee residentiële projecten in Gdansk en Warschau.

Nettoresultaat

Het resultaat van de pool wordt positief beïnvloed door onder meer de commercialisering van de projecten Edengreen in Luxemburg, Ernest in Brussel en Oosteroever in Oostende, alsook door de voornoemde verkoop van grondposities.

Pool PPS – Concessies

Kerncijfers

In miljoen euro	1 ^{ste} semester 2015	1 ^{ste} semester 2014	Evolutie 2015/2014
Omzet	0,7	0,3	n.s.
Bedrijfsresultaat	-1,7	-1,2	-41,7%
Nettoresultaat aandeel van de groep	1,9	0,0	-

(*) *Inclusief het resultaat uit geassocieerde deelnemingen en joint ventures.*

Bedrijfsresultaat

Zowel Rent-A-Port als de DBFM-projecten dragen positief bij aan het nettoresultaat van de pool.

Holding

Het nettoresultaat aandeel van de groep omvat de meerwaarde van de verkoop van de activiteit Wegen, in het begin van het boekjaar (8,7 miljoen euro).

3.Samenvatting van de resultaten

Verkorte geconsolideerde resultatenrekening

Boekjaar afgesloten op 30 juni (duizend euro)	2015	2014 (*)
Omzet	1.643.545	1.773.475
Opbrengsten uit aanverwante activiteiten	63.755	31.175
Aankopen	-871.528	-1.069.593
Bezoldigingen en sociale lasten	-299.650	-308.095
Andere exploitatiekosten	-262.744	-222.429
Afschrijvingskosten	-130.353	-112.271
Waardevermindering van goodwill	0	0
Bedrijfsresultaat op activiteit	143.025	92.262
Winst uit geassocieerde deelnemingen en joint ventures	9.674	5.861
Bedrijfsresultaat	152.699	98.123
Financieringskosten	-13.692	-13.189
Overige financiële lasten en opbrengsten	5.078	6.716
Financieel resultaat	-8.614	-6.473
Resultaat vóór belastingen	144.085	91.650
Winstbelastingen	-35.804	-27.455
Resultaat van het boekjaar	108.281	64.195
Minderheidsbelangen	2.569	128
Resultaat – Aandeel van de groep	110.850	64.323

Verkorte geconsolideerde staat van het globaal resultaat

Boekjaar afgesloten op 30 juni (duizend euro)	2015	2014 (*)
Resultaat van de periode – Aandeel van de groep	110.850	64.323
Resultaat van het boekjaar	108.281	64.195
Financiële instrumenten – veranderingen in reële waarde	-178	-4.948
Omrekeningsverschillen	1.145	3.863
Uitgestelde belastingen	60	1.682
Andere elementen van het globaal resultaat die later geherklasseerd zullen worden naar het resultaat, na belastingen	1.027	597
Herwaardering van de nettoverplichting m.b.t. toegezegde pensioenregelingen	0	-5.326
Uitgestelde belastingen	0	1.785
Andere elementen van het globaal resultaat die later niet geherklasseerd zullen worden naar het resultaat, na belastingen	0	-3.541
Totaal andere elementen van het globaal resultaat die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen	1.027	-2.944
Globaal resultaat	109.308	61.251
- aandeel van de groep	111.794	61.448
- aandeel van de minderheidsbelangen	-2.486	-197
Nettoresultaat per aandeel (euro) (basis verwaterd)	4,38	2,54
Globaal resultaat aandeel groep per aandeel (euro) (basis en verwaterd)	4,42	2,43

(*) Herwerkte bedragen conform de boeking tegen reële waarde van de identificeerbare activa en passiva van DEME na de verwerving van de bijkomende 50% van de aandelen van DEME op 24 december 2013.

Geconsolideerde balans

Boekjaar afgesloten op 30 juni (duizend euro)	2015	2014
Immateriële vaste activa	104.620	98.491
Goodwill	179.857	177.082
Materiële vaste activa	1.755.345	1.503.275
Vastgoedbeleggingen	0	0
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	142.488	159.290
Overige financiële vaste activa	133.809	109.341
Langlopende afgeleide instrumenten	640	674
Overige vaste activa	17.609	20.006
Uitgestelde belastingvorderingen	108.457	115.322
Totaal vaste activa	2.442.825	2.183.481
Voorraden	101.530	105.278
Handelsvorderingen en overige bedrijfsvorderingen	1.201.324	1.082.504
Overige vlottende activa	107.741	104.554
Kortlopende afgeleide instrumenten	3.275	0
Financiële vlottende activa	446	4.687
Activa aangehouden met het oog op verkoop	0	31.447
Geldmiddelen en kasequivalenten	393.873	703.501
Totaal vlottende activa	1.808.189	2.031.971
Totaal van de activa	4.251.014	4.215.452
Kapitaal	41.330	41.330
Uitgiftepremies	800.008	800.008
Ingehouden winsten	543.819	488.890
Toegezegde pensioenplannen	-8.350	-8.350
Afdekkingsreserves	-6.244	-6.127
Omrekeningsverschillen	-1.063	-2.124
Eigen vermogen – aandeel van de groep CFE	1.369.500	1.313.627
Minderheidsbelangen	7.841	7.238
Eigen vermogen	1.377.341	1.320.865
Pensioenverplichtingen en personeelsbeloningen	41.098	41.806
Voorzieningen	42.231	40.676
Andere langlopende verplichtingen	67.127	80.665
Obligatielening	306.055	306.895
Financiële schulden	379.576	378.065
Langlopende afgeleide instrumenten	21.049	12.922
Uitgestelde belastingverplichtingen	151.766	139.039
Totaal langlopende verplichtingen	1.008.902	1.000.068
Voorzieningen voor courante risico's	58.097	48.447
Handelsschulden en andere bedrijfsschulden	1.189.744	1.099.309
Fiscale schulden	73.544	80.264
Financiële schulden	120.352	206.671
Kortlopende afgeleide instrumenten	26.799	24.948
Passiva verbonden aan activa aangehouden met het oog op verkoop	0	19.164
Overige kortlopende verplichtingen	396.235	415.716
Totaal kortlopende verplichtingen	1.864.771	1.894.519
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	4.251.014	4.215.452

Samenvattende geconsolideerde tabel van de kasstromen

Boekjaar afgesloten op 30 juni (duizend euro)	2015	2014 (*)
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	149.085	116.538
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	-134.380	-45.612
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	-327.377	-82.917
Netto toename/afname van de liquide middelen	-312.672	-11.991

(*) Herwerkte bedragen conform de boeking tegen reële waarde van de identificeerbare activa en passiva van DEME na de verwerving van de bijkomende 50% van de aandelen van DEME op 24 december 2013.

Kerncijfers per aandeel

	30 juni 2015	30 juni 2014 (*)
Totaal aantal aandelen	25.314.482	25.314.482
Resultaat uit de gewone bedrijfsvoering na aftrek van de netto financiële lasten, per aandeel (in euro)	5,69	3,62
Nettoresultaat aandeel van de groep per aandeel (in euro)	4,38	2,54

(*) Herwerkte bedragen conform de boeking tegen reële waarde van de identificeerbare activa en passiva van DEME na de verwerving van de bijkomende 50% van de aandelen van DEME op 24 december 2013.

4. Informatie over de vooruitzichten

De perspectieven voor de pool Baggerwerken en milieu blijven gunstig. Behoudens uitzonderlijke omstandigheden zou het nettoresultaat aandeel van de groep van DEME beduidend moeten toenemen tegenover 2014.

De Vastgoedontwikkeling zal haar positieve bijdrage aan het nettoresultaat in het tweede semester 2015 beduidend verhogen.

Het herstel en de herstructurering van de pool Contracting zal in de volgende maanden verder gaan. Er wordt geen winst verwacht vóór 2016.

5. Informatie over het aandeel

Op dinsdag 30 juni 2015 werd het kapitaal van CFE vertegenwoordigd door 25.314.482 aandelen.

Elk aandeel geeft recht op één stem. Er werden geen converteerbare obligaties of warrants uitgegeven. De financiële instellingen waar de houders van financiële instrumenten hun financiële rechten kunnen uitoefenen zijn: BNP Paribas Fortis, Bank Degroef en ING België. Bank Degroef is aangeduid als 'Main Paying Agent'.

6. Risico's en onzekerheden

De risico's die verbonden zijn aan de sector van activiteit beschreven in het jaarverslag 2014 zijn nog altijd van toepassing tijdens het tweede halfjaar 2015.

7. Transacties met verbonden partijen

Tijdens het eerste halfjaar 2015 werd er geen significante verandering in de natuur van de transacties tussen verbonden partijen in vergelijking met 31 december 2014.

8. Corporate governance

De gewone algemene vergadering heeft het bestuurdersmandaat van de bvba Ciska Servais, vertegenwoordigd door Ciska Servais, vernieuwd voor een periode van vier jaar die eindigt na afloop van de algemene vergadering van mei 2019. De bvba Ciska Servais, vertegenwoordigd door Ciska Servais, beantwoordt aan de onafhankelijkheidscriteria die gedefinieerd zijn door artikel 526 ter van het Wetboek van Vennootschappen en door de Belgische code voor deugdelijk bestuur 2009.

Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten en toelichtingen

DEFINITIES

Aangewend kapitaal	Immateriële vaste activa + goodwill + materiële vaste activa + werkkapitaal
Werkkapitaal	Vorraden + handelsvorderingen en andere vorderingen uit operationele activiteiten + andere vlottende activa + vaste activa aangehouden voor verkoop – andere courante voorzieningen – handelsschulden en andere schulden uit operationele activiteiten – actuele belastingverplichtingen – andere kortlopende verplichtingen
Resultaat van de operationele activiteiten	Omzet + Opbrengsten uit aanverwante activiteiten + aankopen + bezoldigingen en sociale lasten + overige exploitatiekosten, afschrijvingskosten en waardevermindering of goodwill.
Bedrijfsresultaat (EBIT)	Resultaat van de operationele activiteiten + winst uit geassocieerde deelnemingen en joint-ventures
EBITDA	Resultaat van de operationele activiteiten + afschrijvingen en waardeverminderingen + andere niet-kaselementen

VERKORTE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

Voor de periode eindigend op 30 juni (duizend euro)	Toelichting	Juni 2015	Juni 2014 (*)
Omzet		1.643.545	1.773.475
Opbrengsten uit aanverwante activiteiten	6	63.755	31.175
Aankopen		(871.528)	(1.069.593)
Bezoldigingen en sociale lasten		(299.650)	(308.095)
Overige exploitatiekosten		(262.744)	(222.429)
Afschrijvingskosten		(130.353)	(112.271)
Waardevermindering op goodwill		0	0
Resultaat van de operationele activiteiten		143.025	92.262
Winst uit geassocieerde deelnemingen en joint-ventures		9.674	5.861
Bedrijfsresultaat		152.699	98.123
Bruto financieringskosten	7	(13.692)	(13.189)
Overige financiële opbrengsten en lasten	7	5.078	6.716
Financieel resultaat		(8.614)	(6.473)
Resultaat vóór belastingen		144.085	91.650
Winstbelastingen	9	(35.804)	(27.455)
Resultaat van de periode		108.281	64.195
Minderheidsbelangen	8	2.569	128
Resultaat – Toekenbaar aan de groep		110.850	64.323
Nettoresultaat toekenbaar aan de groep per aandeel (EUR) (basis en verwaterd)		4,38	2,54

(*) Bedragen herwerkt na het opnemen van de identificeerbaar activa en passiva van DEME aan hun reële waarde als gevolg van de aankoop van een bijkomende participatie van 50% in DEME op 24 December 2013 (herwerking beschreven in nota 3.2).

VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET GLOBAAL RESULTAAT

Voor de periode eindigend op 30 juni (duizend euro)	Toelichting	Juni 2015	Juni 2014 (*)
Resultaat – Toekenbaar aan de groep		110.850	64.323
Resultaat van de periode		108.281	64.195
Financiële instrumenten – veranderingen in de reële waarde		(178)	(4.948)
Omrekeningsverschillen		1.145	3.863
Uitgestelde belastingen		60	1.682
Andere elementen van het globaal resultaat die later overgebracht zullen worden naar het nettoresultaat		1.027	597
Herwaardering van de nettoverplichting m.b.t. toegezegde-pensioenregelingen		0	(5.326)
Uitgestelde belastingen		0	1.785
Andere elementen van het globaal resultaat die later niet overgebracht zullen worden naar het nettoresultaat		0	(3.541)
Niet-gerealiseerde resultaten		1.027	(2.944)
Globaal resultaat:		109.308	61.251
- Toekenbaar aan de groep		111.794	61.448
- Toekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven		(2.486)	(197)
Globaal resultaat aandeel groep per aandeel (euro) (basis en verwaterd)		4,42	2,43

(*) Bedragen herwerkt na het opnemen van de identificeerbaar activa en passiva van DEME aan hun reële waarde als gevolg van de aankoop van een bijkomende participatie van 50% in DEME op 24 December 2013 (herwerking beschreven in nota 3.2).

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

Voor de periode eindigend op 30 juni (duizend euro)	Toelichting	Juni 2015	December 2014
Immateriële vaste activa		104.620	98.491
Goodwill		179.857	177.082
Materiële vaste activa	10	1.755.345	1.503.275
Geassocieerde deelnemingen en joint-ventures	11	142.488	159.290
Overige financiële vaste activa		133.809	109.341
Langlopende afgeleide instrumenten		640	674
Overige vaste activa		17.609	20.006
Uitgestelde belastingvorderingen		108.457	115.322
Totaal vaste activa		2.442.825	2.183.481
Voorraden	12	101.530	105.278
Handelsvorderingen en overige bedrijfsvorderingen	13	1.201.324	1.082.504
Overige vlottende activa		107.741	104.554
Kortlopende afgeleide instrumenten		3.275	0
Financiële vlottende activa		446	4.687
Activa aangehouden met het oog op verkoop		0	31.447
Geldmiddelen en kasequivalenten	17	393.873	703.501
Totaal vlottende activa		1.808.189	2.031.971
Totaal van de activa		4.251.014	4.215.452
Kapitaal		41.330	41.330
Uitgiftepremies		800.008	800.008
Ingehouden winsten		543.819	488.890
Toegezegde doel-pensioenplannen		(8.350)	(8.350)
Afdekkingsreserves		(6.244)	(6.127)
Omrekeningsverschillen		(1.063)	(2.124)
Eigen vermogen – Toekenbaar aan groep CFE		1.369.500	1.313.627
Minderheidsbelangen	8	7.841	7.238
Eigen vermogen		1.377.341	1.320.865
Pensioenverplichtingen en personeelsbeloningen		41.098	41.806
Voorzieningen	14	42.231	40.676
Andere langlopende verplichtingen		67.127	80.665
Obligatieleningen	17	306.055	306.895
Financiële schulden	17	379.576	378.065
Langlopende afgeleide instrumenten		21.049	12.922
Uitgestelde belastingverplichtingen		151.766	139.039
Totaal langlopende verplichtingen		1.008.902	1.000.068
Voorzieningen voor courante risico's	14	58.097	48.447
Handelsschulden en andere bedrijfsschulden		1.189.744	1.099.309
Fiscale schulden		73.544	80.264
Financiële schulden	17	120.352	206.671
Kortlopende afgeleide instrumenten		26.799	24.948
Passiva aangehouden met het oog op verkoop		0	19.164
Overige kortlopende verplichtingen		396.235	415.716
Totaal kortlopende verplichtingen		1.864.771	1.894.519
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		4.251.014	4.215.452

VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Voor de periode eindigend op 30 juni (duizend euro)	Toelichting	Juni 2015	Juni 2014 (*)
Operationele activiteiten			
Resultaat - toekenbaar aan de groep		110.850	64.323
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen		130.353	112.271
Toevoeging aan de voorzieningen		11.294	2.104
Waardeverminderingen op vlottende en vaste activa		(8.654)	(322)
Niet-gerealiseerde wisselkoersverschillen (winst)/verlies		5.532	(13.549)
Opbrengsten uit renten en financiële activa		(15.289)	(5.648)
Rentelasten		18.533	17.960
Verandering in de reële waarde van afgeleide instrumenten		(3.144)	3.097
Verlies/(winst) verbonden aan de overdracht van materiële vaste activa		(13.052)	(3.873)
Belastingen van de periode		35.804	27.455
Minderheidsbelangen		(2.569)	(128)
Winst uit geassocieerde deelnemingen en joint-ventures		(9.674)	(5.861)
Kasstromen uit operationele activiteiten vóór de wijzigingen van het werkkapitaal		259.984	197.829
Afname/(toename) van de handels – en overige kortlopende en langlopende vorderingen		(133.960)	(138.333)
Afname/(toename) van voorraden		2.891	(3.338)
Toename/(afname) van handelsschulden en overige kortlopende schulden		39.051	85.235
Kasstromen uit operationele activiteiten		167.966	141.393
Betaalde rente		(18.532)	(19.308)
Ontvangen rente		3.509	5.648
Betaalde / ontvangen winstbelastingen		(3.858)	(11.195)
<u>Netto kasstromen uit operationele activiteiten</u>		<u>149.085</u>	<u>116.538</u>
Investeringsactiviteiten			
Verkoop van vaste activa		21.868	6.027
Aankoop van vaste activa		(133.049)	(51.639)
Transacties met vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	5	(23.414)	0
Kapitaalverhoging van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast		(11.735)	0
Verkoop van dochteronderneming	5	19.860	0
Nieuwe leningen		(7.910)	0
<u>Kasstromen uit investeringsactiviteiten</u>		<u>(134.380)</u>	<u>(45.612)</u>
Financieringsactiviteiten			
Leningen		64.897	112.779
Terugbetaling van schulden		(341.645)	(166.584)
Uitgekeerde dividenden		(50.629)	(29.112)
<u>Kasstromen uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten</u>		<u>(327.377)</u>	<u>(82.917)</u>
Nettotoename/(afname) van de geldmiddelen		(312.672)	(11.991)
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het boekjaar		703.501	437.334
Wisselkoerseffecten		3.044	2.419
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van het boekjaar		393.873	427.762

(*) Bedragen herwerkt na het opnemen van de identificeerbaar activa en passiva van DEME aan hun reële waarde als gevolg van de aankoop van een bijkomende participatie van 50% in DEME op 24 December 2013 (herwerking beschreven in nota 3.2).

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

VERKORT GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

Voor de periode eindigend op 30 juni 2015

(duizend euro)	Kapitaal	Uitgifte- premie	Ingehouden winsten	Toegezegde doel- pensioenplannen	Reserve afdekkings- instrumenten	Omrekenings- verschillen	Eigen vermogen – Toekenbaar aan groep CFE	Minderheids- belangen	Totaal
December 2014	41.330	800.008	488.890	(8.350)	(6.127)	(2.124)	1.313.627	7.238	1.320.865
Totaal resultaat voor de periode			110.850		(117)	1.061	111.794	(2.486)	109.308
Dividenden aan aandeelhouders			(50.629)				(50.629)		(50.629)
Dividenden van minderheidsbelangen								(2.203)	(2.203)
Wijziging consolidatie- kring			(5.292)				(5.292)	5.292	0
Juni 2015	41.330	800.008	543.819	(8.350)	(6.244)	(1.063)	1.369.500	7.841	1.377.341

Voor de periode eindigend op 30 juni 2014 (*)

(duizend euro)	Kapitaal	Uitgifte- premie	Ingehouden winsten	Toegezegde doel- pensioenplannen	Reserve afdekkings- instrumenten	Omrekenings- verschillen	Eigen vermogen – Toekenbaar aan groep CFE	Minderheids- belangen	Totaal
December 2013	41.330	800.008	358.124	(5.782)	(351)	(176)	1.193.153	8.064	1.201.217
Totaal resultaat voor de periode			64.323	(3.467)	(3.266)	3.858	61.448	(197)	61.251
Dividenden aan aandeelhouders			(29.112)				(29.112)		(29.112)
Dividenden van minderheidsbelangen								(1.474)	(1.474)
Wijziging consolidatie- kring								1.996	1.996
Juni 2014	41.330	800.008	393.335	(9.249)	(3.617)	3.682	1.225.489	8.389	1.233.878

(*) Bedragen herwerkt na het opnemen van de identificeerbaar activa en passiva van DEME aan hun reële waarde als gevolg van de aankoop van een bijkomende participatie van 50% in DEME op 24 December 2013 (herwerking beschreven in nota 3.2).

KAPITAAL EN RESERVES

Het kapitaal op 30 juni 2015 bestaat uit 25.314.482 gewone aandelen. De aandelen hebben geen nominale waarde. De houders van gewone aandelen hebben recht op een dividenduitkering zoals toegekend en op één stem per aandeel op de aandeelhoudersvergadering van de groep CFE.

Op 26 februari 2015, werd een dividend van 50.629 duizend euro, wat overeenstemt met 2 euro bruto per aandeel, voorgesteld door de raad van bestuur en goedgekeurd door de algemene vergadering der aandeelhouders op 7 mei 2015. Dit dividend werd betaald.

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

Hij wordt als volgt berekend:

RESULTAAT PER AANDEEL PER 30 JUNI (duizend euro)	2015	2014 (*)
Nettoresultaat toe te rekenen aan de aandeelhouders	110.850	64.323
Globaal resultaat (toekenbaar aan de groep)	111.794	61.448
Aantal gewone aandelen op afsluitingsdatum	25.314.482	25.314.482
Basisresultaat (verwaterd) per aandeel (euro)	4,38	2,54
Globaal resultaat (toekenbaar aan de groep) per aandeel in euro	4,42	2,43

(*) Bedragen herwerkt na het opnemen van de identificeerbaar activa en passiva van DEME aan hun reële waarde als gevolg van de aankoop van een bijkomende participatie van 50% in DEME op 24 December 2013 (herwerking beschreven in nota 3.2).

TOELICHTINGEN BIJ DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN AFGESLOTEN PER 30 JUNI 2015

1. ALGEMENE PRINCIPES
2. CONSOLIDATIEMETHODEN
 - 2.1. CONSOLIDATIEKRING
 - 2.2. TRANSACTIES BINNEN DE GROEP
 - 2.3. OMREKENING VAN DE FINANCIËLE STATEN VAN DE BUITENLANDSE VENNOOTSCHAPPEN EN VESTIGINGEN
 - 2.4. TRANSACTIES IN VREEMDE VALUTA
3. WAARDERINGSREGELS EN METHODEN
 - 3.1. BEROEP OP SCHATTINGEN
 - 3.2. BEDRAGEN HERWERKT NA HET OPNEMEN VAN DE IDENTIFICEERBAAR ACTIVA EN PASSIVA VAN DEME AAN HUN REËLE WAARDE ALS GEVOLG VAN DE AANKOOP VAN EEN BIJKOMENDE PARTICIPATIE VAN 50% IN DEME OP 24 DECEMBER 2013
4. GESEGMENTEERDE INFORMATIE
 - 4.1. ELEMENTEN VAN HET VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET RESULTATENREKENING
 - 4.2. VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
 - 4.3. VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT
 - 4.4. OVERIGE INFORMATIE
 - 4.5. GEOGRAFISCHE SEGMENTEN
5. OVERNAMES EN AFSTOTINGEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN
6. OPBRENGSTEN UIT AANVERWANTE ACTIVITEITEN
7. FINANCIËEL RESULTAAT
8. MINDERHEIDSBELANGEN
9. BELASTINGEN
10. MATERIËLE VASTE ACTIVA
11. GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN EN JOINT-VENTURES
12. VOORRADEN
13. HANDELSVORDERINGEN EN ANDERE OPERATIONELE VORDERINGEN
14. ANDERE VOORZIENINGEN DAN PENSIOENVERPLICHTINGEN EN PERSONEELSVORDELEN
15. NIET UITGEDRUKTE ACTIVA EN PASSIVA
16. FINANCIËLE DERIVATEN
17. INFORMATIE BETREFFENDE NETTO FINANCIËLE SCHULD
 - 17.1. DE NETTO FINANCIËLE SCHULD.
 - 17.2. TIJDSHEMA VAN DE FINANCIËLE SCHULDEN
 - 17.3. KREDIETLIJNEN EN TERMIJNBANKLENINGEN
 - 17.4. FINANCIËLE VOORWAARDEN (CONVENANTS)
18. INFORMATIE BETREFFENDE HET BEHEER VAN DE FINANCIËLE RISICO'S
 - 18.1. RENTEVOETRISICO
 - 18.2. VERDELING VAN DE FINANCIËLE SCHULDEN OP LANGE TERMIJN PER VALUTA
 - 18.3. BOEKWAARDE EN REËLE WAARDE PER BOEKHOUDCATEGORIE
19. ANDERE GEGEVEN VERPLICHTINGEN
20. ANDERE ONTVANGEN VERPLICHTINGEN
21. GESCHILLEN
22. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN
23. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM
24. IMPACT VAN DE VREEMDE MUNTEN
25. WETENSCHAPPELIJK ONDERZOEK EN ONTWIKKELING
26. SEIZOENSEFFECTEN OP DE ACTIVITEITEN
27. RAPPORT VAN DE COMMISSARIS

Vooraf

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten zijn door de raad van bestuur goedgekeurd voor publicatie op 28 augustus 2015.

BELANGRIJKSTE TRANSACTIES VAN DE EERSTE ZES MAANDEN 2015 EN DE EERSTE ZES MAANDEN VAN 2014 MET INVLOED OP DE SAMENSTELLING VAN DE GROEP CFE

TRANSACTIES VOOR DE EERSTE ZES MAANDEN VAN 2015

1. Pool baggerwerken en milieu

In de loop van het eerste semester van 2015 verwierf DEME:

- 100% van de aandelen van de nieuw opgerichte vennootschap DEME Cyprus Ltd die volgens de integrale methode werd geconsolideerd;
- 25% van de vennootschap Merkur Offshore GmbH die volgens de vermogensmutatiemethode werd geconsolideerd;
- sinds 13 mei 2015, 50% van de aandelen van de vennootschap HGO InfraSea Solutions GmbH & Co waarmee het aandeel van DEME stijgt van 50% naar 100%. HGO InfraSea Solutions GmbH & Co wordt voortaan volgens de integrale methode geconsolideerd.

2. Pool Contracting

Op 2 maart 2015, wijzigde de dochteronderneming IFCC NV haar naam in CFE Contracting NV. Deze vennootschap zal uiteindelijk de hoofdentiteit van de pool Contracting worden.

Activiteit bouw :

Op 10 februari 2015 werd de vennootschap BPC Design & Engineering NV opgericht. De aandelen van deze vennootschap zijn voor 99% in handen van CFE Bâtiment Brabant Wallonie – CFE BBW NV en voor 1% in handen van CFE Bouw Vlaanderen NV, beide dochterondernemingen van de groep CFE aan 100%. BPC Design & Engineering NV wordt volgens de integrale methode geconsolideerd.

Op 16 april 2015 heeft CFE Contracting NV, dochteronderneming van groep CFE, 100% van de aandelen van de nieuwe opgerichte vennootschap CFE Infra NV gekocht. Deze entiteit wordt volgens de integrale methode geconsolideerd.

Op 30 juni 2015 heeft de groep CFE 50% van de minderheidsbelangen van de groep Terryn op het einde van december 2014 gekocht. Het aandeel van de groep CFE in Terryn stijgt van 55,04% naar 77,51%.

Activiteit multitechnieken :

Op 12 juni 2015 werd de vennootschap VMA Midlands Limited opgericht. Alle aandelen van deze vennootschap zijn in handen van VMA NV, dochteronderneming van de groep CFE. Deze entiteit wordt volgens de integrale methode geconsolideerd.

Activiteit spoorinfra :

Op 25 februari 2015 werd de verkoop van de activiteit weginfra van de onderneming Aannemingen Van Wellen NV voltooid. De totaliteit van de aandelen van deze entiteit werd verkocht aan de vennootschap Aswebo, dochteronderneming van de groep Willemen.

Op 25 maart 2015 werd de onderneming «Société de Gestion de Chantiers SA, « SOGECH », dochteronderneming van de groep CFE (100%), ontbonden.

3. Pool vastgoedontwikkeling

Tijdens het eerste semester van 2015, worden de aandelen van de vastgoed vennootschappen en de vastgoed activa van het bijkantoor van CFE SA, CFE Immo aan de dochteronderneming BPI NV geleidelijk overgedragen. De vennootschap BPI NV wordt de hoofdentiteit van de pool vastgoedontwikkeling. Als gevolg vond er een kapitaalverhoging plaats bij BPI NV.

Op 31 maart 2015 heeft de groep CFE, via zijn dochterondernemingen BPI NV en Espace Midi NV, de totaliteit van zijn participatie (20%) in de vennootschap South City Hotel NV verkocht. Deze entiteit werd volgens de vermogensmutatiemethode geconsolideerd.

Op 22 mei 2015 verwierf de vennootschap BPI NV, dochteronderneming van de groep CFE, 31,2% van de aandelen van de vennootschap Goodways BVBA om een vastgoedproject in Anderlecht te ontwikkelen. Deze entiteit wordt volgens de vermogensmutatiemethode geconsolideerd.

Op 25 juni 2015 verwierf de vennootschap BPI NV, dochteronderneming van de groep CFE, 50% van de nieuwe opgerichte vennootschappen in Luxemburg M1 SA et M7 SA. Deze entiteiten worden volgens de vermogensmutatiemethode geconsolideerd.

4. Pool PPS-concessies

In de loop van het eerste semester, werd het aandeel van het bijkantoor PPP-Branch van CFE NV in de vennootschap Bizerte Cap3000 SA verwaterd van 25% tot 20,01%.

TRANSACTIES VOOR DE EERSTE ZES MAANDEN VAN 2014

1. Pool baggerwerken en milieu

Gedurende de eerste zes maanden van 2014, heeft DEME:

- zijn participatie in Fasiver van 37,45% tot 74,90% verhoogd. Fasiver is nu geconsolideerd volgens de integrale methode.
- 100% van de aandelen van de gestichte vennootschappen DEME Concessions Wind en DEME Concessions Infrastructure verworven. Deze vennootschappen worden geconsolideerd volgens de integrale methode.

Bovendien werd de vennootschap Dalian Soil Remediation, een 50% deelvennootschap van DEME, tijdens het eerste halfjaar 2014 geliquideerd.

2. Pool Contracting

Activiteit bouw :

Nihil.

Activiteit multitechnieken :

De activiteit van de vennootschap ETEC ("Entreprise de Travaux d'Electricité et de Canalisation SA") die in de pool Multitechnieken werd voorgesteld wordt nu in de pool Spoor en Wegeninfra voorgesteld.

Activiteit spoorinfra :

In het begin van 2015 wordt de activiteit van de vennootschap ETEC ("Entreprise de Travaux d'Electricité et de Canalisation SA") tegenwoordig voorgesteld in de pool Spoor en Wegeninfra. De activiteiten van deze vennootschap zijn inderdaad complementaire met de activiteiten van de vennootschappen in de pool spoor en wegeninfra, o.a met deze van Engema NV.

3. Pool vastgoedontwikkeling- en beheer

Op 28 februari 2014 werd de vennootschap Projekt RK Brugmann ontbonden. De aandelen van deze vennootschap waren voor 50% in het bezit van Batipont Immobilier ("BPI").

Op 5 maart 2014 werd de poolse vennootschap Immo Wola gesticht. BPI bezit 100% van de aandelen van deze vennootschap die vastgoed projecten in Polen ontwikkelt. Deze vennootschap wordt geconsolideerd volgens de integrale methode.

Op 23 april 2014 hebben de vennootschappen VM Property I en VM Property II, beide voor 40% in het bezit van de groep CFE, hun aandelen in VM Office (100%) verkocht.

Op 20 juni 2014 heeft de vennootschap Investissement Léopold, dochteronderneming voor 24,14% van CFE, 100% van de aandelen van de vennootschap Promotion Léopold verworven. Deze vennootschap wordt geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode.

Op 27 juni 2014 heeft Compagnie Luxembourgeoise Immobilière (CLI), dochteronderneming van CFE, zijn aandelen (20%) in Compagnie Marocaine des Energies (CME) verkocht.

4. Pool PPS-concessies

Nihil.

BOEKHOUDKUNDIGE GRONDSLAGEN EN EVALUATIEMETHODEN

1. ALGEMENE PRINCIPES

IFRS ZOALS GOEDGEKEURD BINNEN DE EUROPESE UNIE

De boekhoudkundige grondslagen en methoden zijn dezelfde als deze toegepast in de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2014.

STANDAARDEN EN INTERPRETATIES TOEPASBAAR VOOR HET BOEKJAAR BEGINNEND OP 1 JANUARI 2015

- Verbeteringen aan IFRS (2011-2013) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2015)
- IFRIC 21 *Heffingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 17 juni 2014)

STANDAARDEN EN INTERPRETATIES GEPUBLICEERD MAAR NOG NIET VAN TOEPASSING VOOR HET BOEKJAAR BEGINNEND OP 1 JANUARI 2015

De groep beslist om de standaarden en interpretaties waarvan de toepassing vóór 30 juni 2015 niet verplicht is, niet te anticiperen:

- IFRS 9 Financiële Instrumenten en de daaropvolgende aanpassingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018 maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 14 Uitgestelde rekeningen in verband met prijsregulering (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 15 Opbrengsten uit contracten met klanten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Verbeteringen aan IFRS (2010-2012) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015)
- Verbeteringen aan IFRS (2012-2014) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 Investeringsentiteiten: Toepassing van de consolidatievrijstelling (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 10 en IAS 28 Verkoop of inbreng van activa tussen investeerder en de geassocieerde deelneming of joint venture (toepasbaar voor boekjaren van 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten – Verwerking van overnames van deelnemingen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 1 Presentatie van jaarrekeningen – Initiatief rond informatieverschaffing (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 38 Materiële en immateriële vaste activa – Verduidelijking van aanvaardbare afschrijvingsmethodes (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 19 Personeelsbeloningen – Werknemersbijdragen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015)
- Aanpassing van IAS 27 Enkelvoudige jaarrekening - Equity methode (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)

De analyse van de eventuele impact van deze normen en interpretaties op de geconsolideerde financiële staten van de groep is in uitvoering. De groep CFE verwacht zich niet aan wijzigingen, behalve voor de toepassing van de normen IFRS 9 et IFRS 15.

2. CONSOLIDATIEMETHODEN

2.1. CONSOLIDATIEKRING

Vennootschappen waarvan de groep rechtstreeks of onrechtstreeks de meerderheid van de stemrechten bezit en waarover ze dus zeggenschap heeft, worden geconsolideerd door de integrale consolidatiemethode. De vennootschappen waarover de groep een invloed of een gezamenlijke zeggenschap heeft samen met andere aandeelhouders, worden geconsolideerd volgens de vermogensmutatie methode.

Evolutie van de consolidatiekring

Aantal entiteiten	Juni 2015	December 2014
Integrale methode	172	164
Vermogensmutatiemethode	113	110
Totaal	285	274

2.2. TRANSACTIES BINNEN DE GROEP

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

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

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

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

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

2.4. TRANSACTIES IN VREEMDE VALUTA

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

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

3. WAARDERINGSREGELS EN METHODEN

3.1. BEROEP OP SCHATTINGEN

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

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

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

3.2. BEDRAGEN HERWERKT NA HET OPNEMEN VAN DE IDENTIFICEERBAAR ACTIVA EN PASSIVA VAN DEME AAN HUN REËLE WAARDE ALS GEVOLG VAN DE AANKOOP VAN EEN BIJKOMENDE PARTICIPATIE VAN 50% IN DEME OP 24 DECEMBER 2013

Op 24 december 2013 heeft de groep CFE een bijkomende participatie van 50% in DEME verworven, waarmee de participatie van CFE in DEME stijgt van 50% tot 100%. Voor de publicatie van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten op 30 juni 2014, was de oefening van waardering van de identificeerbare activa en passiva aan hun reële waarde niet beëindigd. Deze oefening werd in de geconsolideerde financiële staten op 31 december 2014 voltooid. De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten op 30 juni 2014 werd hierdoor herwerkt om de impact van deze oefening van waardering aan de reële waarde van identificeerbaar activa en passiva van DEME te tonen.

Het geconsolideerde overzicht van de financiële positie voor de eerste zes maanden van 2014, werd als volgt gewijzigd:

VERKORTE GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

Voor de periode eindigend op 30 juni (duizend euro)	Juni 2014 gepubliceerd	Impact PPA DEME	Juni 2014, na herziening
Omzet	1.773.475	0	1.773.475
Opbrengsten uit aanverwante activiteiten	31.175	0	31.175
Aankopen	(1.069.593)	0	(1.069.593)
Bezoldigingen en sociale lasten	(308.095)	0	(308.095)
Andere exploitatiekosten	(222.429)	0	(222.429)
Afschrijvingskosten	(107.739)	(4.532)	(112.271)
Bijzondere vermindering van goodwill	0	0	0
Bedrijfsresultaat	96.794	(4.532)	92.262
Winst uit geassocieerde deelnemingen en joint-ventures	6.350	(489)	5.861
Bedrijfsresultaat	103.144	(5.021)	98.123
Bruto financieringskosten	(13.189)	0	(13.189)
Andere financiële lasten en opbrengsten	446	6.270	6.716
Financieel resultaat	(12.743)	6.270	(6.473)
Resultaat voor belastingen	90.401	1.249	91.650
Winstbelastingen	(26.956)	(499)	(27.455)
Resultaat van de periode	63.445	750	64.195
Minderheidsbelangen	128	0	128
Resultaat – Toekenbaar aan de groep	63.573	750	64.323
Nettoresultaat toekenbaar aan de groep per aandeel (euro) basis en verwaterd)	2,51		2,54

VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET GLOBAAL RESULTAAT

Voor de periode eindigend op 30 juni (duizend euro)	Juni 2014 gepubliceerd	Impact PPA DEME	Juni 2014, na herziening
Resultaat – Toekenbaar aan de groep	63.573	750	64.323
Resultaat	63.445	750	64.195
Financiële instrumenten – veranderingen in de reële waarde	967	(5.915)	(4.948)
Omrekeningsverschillen	3.863	0	3.863
Uitgestelde belastingen	(421)	2.103	1.682
Andere elementen van het globaal resultaat die later overgebracht zullen worden naar het nettoresultaat	4.409	(3.812)	597
Herwaardering van de nettoverplichting m.b.t. toegezegde-pensioenregelingen	(5.326)	0	(5.326)
Uitgestelde belastingen	1.785	0	1.785
Andere elementen van het globaal resultaat die later niet overgebracht zullen worden naar het nettoresultaat	(3.541)	0	(3.541)
Niet-gerealiseerde resultaten	868	(3.812)	(2.944)
Globaal resultaat:	64.314	(3.063)	61.251
- Toekenbaar aan de groep	64.511	(3.063)	61.448
- Aandeel van de minderheidsbelangen	(197)	0	(197)
Globaal resultaat toekenbaar aan de groep per aandeel (euro) (basis en verwaterd)	2,55		2,43

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

Voor de periode eindigend op 30 juni (duizend euro)	Juni 2014 gepubliceerd	Impact PPA DEME	Juni 2014, na herziening
Immateriële vaste activa	9.448	90.289	99.737
Goodwill	289.349	(111.535)	177.814
Materiële vaste activa	1.458.846	48.182	1.507.028
Geassocieerde deelnemingen en joint-ventures	132.479	19.059	151.538
Overige financiële vaste activa	89.333	0	89.333
Langlopende afgeleide instrumenten	63	0	63
Overige vaste activa	23.881	0	23.881
Uitgestelde belastingvorderingen	117.664	2.756	120.420
Totaal vaste activa	2.121.063	48.751	2.169.814
Voorraden	123.353	0	123.353
Handelsvorderingen en andere bedrijfsvorderingen	1.194.308	0	1.194.308
Overige vlottende activa	108.698	0	108.698
Kortlopende afgeleide instrumenten	3.251	0	3.251
Financiële vlottende activa	54.025	0	54.025
Geldmiddelen en kasequivalenten	427.762	0	427.762
Totaal vlottende activa	1.911.397	0	1.911.397
Totaal van de activa	4.032.460	48.751	4.081.211
Kapitaal	41.330	0	41.330
Uitgiftepremies	800.008	0	800.008
Ingehouden winsten	392.585	750	393.335
Toegezegde doel-pensioenplannen	(9.249)	0	(9.249)
Afdekkingsreserves	195	(3.812)	(3.617)
Omrekeningsverschillen	3.683	(1)	3.682
Eigen vermogen – toekenbaar aan groep CFE	1.228.552	(3.063)	1.225.489
Minderheidsbelangen	8.389	0	8.389
Eigen vermogen	1.236.941	(3.063)	1.233.878
Pensioenverplichtingen en personeelsbeloningen	44.720	0	44.720
Voorzieningen	34.420	0	34.420
Andere langlopende verplichtingen	81.230	0	81.230
Obligatieleningen	299.631	8.106	307.737
Financiële schulden	357.069	0	357.069
Langlopende afgeleide instrumenten	15.723	0	15.723
Uitgestelde belastingverplichtingen	92.625	43.708	136.333
Totaal langlopende verplichtingen	925.418	51.814	977.232
Voorzieningen voor courante risico's	48.442	0	48.442
Handelsschulden en andere bedrijfsschulden	1.019.649	0	1.019.649
Fiscale schulden	96.247	0	96.247
Financiële schulden	323.664	0	323.664
Kortlopende afgeleide instrumenten	16.124	0	16.124
Overige kortlopende verplichtingen	365.975	0	365.975
Totaal kortlopende verplichtingen	1.870.101	0	1.870.101
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	4.032.460	48.751	4.081.211

VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Voor de periode eindigend op 30 juni (duizend euro)	Juni 2014 gepubliceerd	Impact PPA DEME	Juni 2014, na herziening
Operationele activiteiten			
Resultaat toekenbaar aan de groep	63.573	750	64.323
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	107.739	4.532	112.271
Toevoeging aan de voorzieningen	2.104	0	2.104
Waardeverminderingen op vlottende en vaste activa	(322)	0	(322)
Niet-gerealiseerde wisselkoersverschillen (winst)/verlies	(13.549)	0	(13.549)
Opbrengsten uit renten en financiële activa	(5.648)	0	(5.648)
Rentelasten	18.837	(877)	17.960
Verandering in de reële waarde van afgeleide instrumenten	8.490	(5.393)	3.097
Verlies/(winst) verbonden aan de overdracht van materiële vaste activa	(3.873)	0	(3.873)
Belastingen van de periode	26.956	499	27.455
Minderheidsbelangen	(128)	0	(128)
Winst uit geassocieerde deelnemingen en joint-ventures	(6.350)	489	(5.861)
Kasstromen uit operationele activiteiten vóór de wijzigingen van het werkkapitaal	197.829	0	197.829
Afname/(toename) van de handels – en overige kortlopende en langlopende vorderingen	(138.333)	0	(138.333)
Afname/(toename) van voorraden	(3.338)	0	(3.338)
Toename/(afname) van handelsschulden en overige kortlopende schulden	85.235	0	85.235
Kasstromen uit operationele activiteiten	141.393	0	141.393
Betaalde rente	(19.308)	0	(19.308)
Ontvangen rente	5.648	0	5.648
Betaalde / ontvangen winstbelastingen	(11.195)	0	(11.195)
<u>Netto kasstromen uit operationele activiteiten</u>	<u>116.538</u>	<u>0</u>	<u>116.538</u>
Investeringsactiviteiten			
Verkoop van vaste activa	6.027	0	6.027
Aankoop van vaste activa	(51.639)	0	(51.639)
Overname van dochterondernemingen na aftrek van verworven geldmiddelen	0	0	0
Kapitaalvermindering/(verhoging) van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	0	0	0
Verkoop van dochteronderneming	0	0	0
<u>Kasstromen uit investeringsactiviteiten</u>	<u>(45.612)</u>	<u>0</u>	<u>(45.612)</u>
Financieringsactiviteiten			
Leningen	112.779	0	112.779
Terugbetaling van schulden	(166.584)	0	(166.584)
Uitgekeerde dividenden	(29.112)	0	(29.112)
Wijziging van het deelnemingspercentage in de gecontroleerde vennootschappen	0	0	0
<u>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</u>	<u>(82.917)</u>	<u>0</u>	<u>(82.917)</u>
Netto toename/(afname) van de geldmiddelen	(11.991)	0	(11.991)
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van de periode	437.334	0	437.334
Wisselkoerseffecten	2.419	0	2.419
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de periode	427.762	0	427.762

4. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

4.1. ELEMENTEN VAN HET VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET RESULTATENREKENING

Per 30 juni	Omzet		Bedrijfsresultaat op activiteit				Bedrijfsresultaat (EBIT)				Financieel resultaat	
	2015	2014	2015	% Omzet	2014	% Omzet	2015	% Omzet	2014	% Omzet	2015	2014
Baggerwerken en milieu	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>Herwerking 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)
Vastgoedontwikkeling	13.382	3.912	1.051	7,85%	(578)	(14,78%)	2.720	20,33%	678	17,33%	(1.137)	(765)
PPS-Concessies	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>Eliminaties tussen polen</i>	<i>(5.210)</i>	<i>(7.634)</i>	<i>(124)</i>		<i>(496)</i>		<i>(124)</i>		<i>(496)</i>			
Andere niet-recurrente elementen												
Totaal geconsolideerd	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)

Per 30 juni	Belastingen		Resultaat toekenbaar aan de groep				Niet-kaselementen		EBITDA			
	2015	2014	2015	% Omzet	2014	% Omzet	2015	2014	2015	% Omzet	2014	% Omzet
Baggerwerken en milieu	(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>Herwerking DEME (*)</i>	<i>(704)</i>	<i>(516)</i>	<i>1.044</i>		<i>379</i>		<i>3.273</i>	<i>4.534</i>			<i>(352)</i>	
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%
Vastgoedontwikkeling	(143)	(3)	1.439	10,75%	(90)	(2,30%)	(314)	(290)	737	5,51%	(868)	(22,19%)
PPS-Concessies			1.866		(11)		3.407	274	1.349		(928)	
Holding	(49)	122	5.634		(418)		361	575	(1.124)		(1.259)	
<i>Eliminaties tussen polen</i>	<i>35</i>	<i>103</i>	<i>(90)</i>		<i>(393)</i>				<i>(124)</i>		<i>(496)</i>	
Andere niet-recurrente elementen												
Totaal geconsolideerd	(35.804)	(27.455)	110.850	6,74%	64.323	3,63%	132.993	114.053	276.018	16,79%	206.315	11,63%

(*) Bedragen herwerkt na het opnemen van de identificeerbaar activa en passiva van DEME aan hun reële waarde als gevolg van de aankoop van een bijkomende participatie van 50% in DEME op 24 December 2013 (herwerking beschreven in nota 3.2).

4.2. VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE POSITIE

Per 30 juni 2015 (duizend euro)	Baggerwerk en en milieu	Contracting	Vastgoed- ontwikkeling	PPS- concessies	Holding en eliminaties	Eliminaties tussen polen	Totaal geconsolideerd
ACTIVA							
Goodwill	160.595	19.209	53	0	0	0	179.857
Materiële vaste activa	1.711.251	43.514	359	13	1.809	(1.601)	1.755.345
Langlopende leningen aan geconsolideerde vennootschappen van de groep	0	20.952	0	0	79.575	(100.527)	0
Overige financiële vaste activa	54.095	3.508	45.175	31.031	0	0	133.809
Overige vaste activa	297.311	6.139	63.139	16.497	785.425	(794.697)	373.814
Voorraden	11.521	33.072	56.291	0	646	0	101.530
Geldmiddelen en kasequivalenten	326.042	45.710	6.390	0	15.731	0	393.873
Interne kaspositie – Cash pooling – actief	0	111.977	24.350	3.507	141.472	(281.306)	0
Overige vlottende activa	758.329	561.816	24.158	5.415	9.928	(46.860)	1.312.786
Totaal activa	3.319.144	845.897	219.915	56.463	1.034.586	(1.224.991)	4.251.014
VERPLICHTINGEN							
Eigen vermogen	1.297.102	64.651	46.930	7.887	719.993	(759.222)	1.377.341
Langlopende leningen aan geconsolideerde vennootschappen van de groep	0	18.935	44.285	30.000	16.892	(110.112)	0
Obligatielening	206.096	0	0	0	99.959	0	306.055
Langlopende financiële schulden	344.487	10.517	4.572	0	20.000	0	379.576
Overige langlopende verplichtingen	238.238	51.634	29.953	16.262	14.684	(27.500)	323.271
Kortlopende financiële schulden	118.895	1.457	212	0	0	(212)	120.352
Interne kaspositie – Cash pooling – passief	0	85.141	56.332	0	130.249	(271.722)	0
Overige kortlopende verplichtingen	1.114.326	613.562	37.631	2.314	32.809	(56.223)	1.744.419
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	3.319.144	845.897	219.915	56.463	1.034.586	(1.224.991)	4.251.014

Per 31 December 2014 (duizend euro)	Baggerwerk en en milieu	Contracting	Vastgoed- ontwikkeling	PPS- concessies	Holding en eliminaties	Eliminaties tussen polen	Totaal geconsolideerd
ACTIVA							
Goodwill	157.819	19.210	53	0	0	0	177.082
Materiële vaste activa	1.441.960	56.725	305	0	4.285	0	1.503.275
Langlopende leningen aan geconsolideerde vennootschappen van de groep	0	20.269	0	0	80.930	(101.199)	0
Overige financiële vaste activa	29.371	3.978	45.845	26.920	3.227	0	109.341
Overige vaste activa	318.895	6.291	49.341	13.504	757.903	(752.149)	393.785
Voorraden	18.387	32.925	53.320	0	646	0	105.278
Geldmiddelen en kasequivalenten	579.618	60.875	4.487	671	57.850	0	703.501
Interne kaspositie - actief	0	98.049	4.465	0	127.870	(230.384)	0
Overige vlottende activa	649.725	546.898	45.782	4.756	7.363	(31.334)	1.223.190
Totaal activa	3.195.775	845.220	203.598	45.851	1.040.074	(1.115.066)	4.215.452
VERPLICHTINGEN							
Eigen vermogen	1.229.135	73.165	32.833	9.352	705.251	(728.871)	1.320.865
Langlopende leningen aan geconsolideerde vennootschappen van de groep	0	17.599	43.602	23.331	16.667	(101.199)	0
Obligatielening	206.936	0	0	0	99.959	0	306.895
Langlopende financiële schulden	302.317	11.174	4.574	0	60.000	0	378.065
Overige langlopende verplichtingen	213.267	60.731	18.012	10.625	35.973	(23.500)	315.108
Kortlopende financiële schulden	204.510	2.239	0	0	(78)	0	206.671
Interne kaspositie – passief	0	70.428	57.187	255	102.514	(230.384)	0
Overige kortlopende verplichtingen	1.039.610	609.884	47.390	2.288	19.788	(31.112)	1.687.848
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	3.195.775	845.220	203.598	45.851	1.040.074	(1.115.066)	4.215.452

4.3. VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

per 30 juni 2015 (duizend euro)	Baggerwerken en milieu	Contracting	Vastgoed- ontwikkeling	PPS- concessies	Holding en eliminaties	Totaal geconsolideerd
Kasstroom uit operationele activiteiten vóór wijzigingen van werkkapitaal	259.913	(1.407)	738	2.230	(1.490)	259.984
Nettokasstroom uit (gebruikt in) operationele activiteiten	179.414	(2.761)	(253)	(7.194)	(20.121)	149.085
Kasstroom uit (gebruikt in) investeringsactiviteiten	(149.401)	(4.120)	(375)	(2.646)	22.162	(134.380)
Kasstroom uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten	(286.190)	(8.664)	2.479	9.169	(44.171)	(327.377)
Nettotoename / (afname) van de geldmiddelen	(256.177)	(15.545)	1.851	(671)	(42.130)	(312.672)
per 30 juni 2014 (duizend euro)	Baggerwerken en milieu	Contracting	Vastgoed- ontwikkeling	PPS- concessies	Holding en eliminaties	Totaal geconsolideerd
Kasstroom uit operationele activiteiten vóór wijzigingen van werkkapitaal	183.194	17.849	(2.560)	(1.036)	382	197.829
Nettokasstroom uit (gebruikt in) operationele activiteiten	185.390	(19.000)	(1.369)	(34.180)	(14.303)	116.538
Kasstroom uit (gebruikt in) investeringsactiviteiten	(40.401)	(2.691)	(5)	0	(2.515)	(45.612)
Kasstroom uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten	(105.306)	16.769	(1.953)	34.192	(26.619)	(82.917)
Nettotoename / (afname) van de geldmiddelen	39.683	(4.922)	(3.327)	12	(43.437)	(11.991)

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

4.4. OVERIGE INFORMATIE

Per 30 juni 2015 (duizend euro)	Baggerwerken en milieu	Contracting	Vastgoed-ont- wikkeling	PPS- concessies	Holding en eliminaties	Totaal geconsolideerd
Afschrijvingen	(110.869)	(18.465)	(27)	(7)	(985)	(130.353)
Investeringen	179.786	5.405	75	20	508	185.794

Per 30 juni 2014 (duizend euro)	Baggerwerken en milieu (*)	Contracting	Vastgoed-ont- wikkeling	PPS- concessies	Holding en eliminaties	Totaal geconsolideerd
Afschrijvingen	(105.461)	(5.754)	(424)	0	(632)	(112.271)
Investeringen	44.919	4.199	3.901	0	2.515	55.534

(*) Bedragen herwerkt na het opnemen van de identificeerbaar activa en passiva van DEME aan hun reële waarde als gevolg van de aankoop van een bijkomende participatie van 50% in DEME op 24 December 2013 (herwerking beschreven in nota 3.2).

De investeringen omvatten aankopen uitgevoerd in het kader van de investeringsactiviteiten van de groep alsook de aankopen uitgevoerd door de polen vastgoedontwikkeling en PPS-concessies in het kader van de operationele activiteiten. De aankopen door middel van bedrijfscombinatie worden niet inbegrepen in de investeringen.

OPSPLITSING VAN DE OMZET VAN DE POOL BAGGERWERKEN EN MILIEU (duizend euro)	Juni 2015	Juni 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
Totaal	1.171.037	1.212.300

OPSPLITSING VAN DE OMZET VAN DE POOL CONTRACTING (duizend euro)	Juni 2015	Juni 2014
<i>Bouw Benelux</i>	250.697	275.904
<i>Burgerlijke bouwkunde</i>	44.114	59.320
<i>Bouw Internationaal</i>	72.081	92.051
Bouw	366.892	427.275
Multitechnieken	66.666	86.217
Spoorinfra	30.110	51.113
Contracting	463.668	564.605

4.5. GEOGRAFISCHE SEGMENTEN

OMZET VAN DE GROEP CFE PER 30 JUNI (duizend euro)	Juni 2015	Juni 2014
België	476.660	560.990
Andere Europa	346.642	432.401
Midden Oosten	40.163	68.797
Azië	108.755	54.562
Oceanië	81.172	354.390
Afrika	527.528	218.484
Amerika	62.625	83.851
Totaal geconsolideerd	1.643.545	1.773.475

5. OVERNAMES EN AFSTOTINGEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

OVERNAMES VOOR DE PERIODE PER 30 JUNI 2015

Op 13 mei 2014 heeft GeoSea, een dochteronderneming van DEME, een bijkomende participatie van 50% in HGO InfraSea van HOCHTIEF verworven, waarmee de participatie stijgt van 50% tot 100%. Op 30 juni 2015 wordt HGO InfraSea volgens de integrale methode geconsolideerd. De activa en passiva werden opgenomen tegen hun boekhoudwaarde die volgens de boekhoudkundige methoden van de groep CFE werd bepaald. Op 30 juni 2015 is de waarderingsoefening van activa en passiva op juiste waarde nog niet geëindigd. De juiste waarde toegekend aan de activa en passiva kunnen inderdaad gewijzigd worden gedurende een periode van 12 maanden na de aanschaffingsdatum.

De andere aanschaffingen tijdens de verslagperiode houden verband met DEME en werden hierboven beschreven.

Op 30 juni 2015 heeft CFE zijn participatie in de Groep Terryyn verhoogd van 55,04% tot 77,51%. Als gevolg van deze transactie, werd de PUT optie van de minderheidsaandeelhouders herwaardeerd op basis van het laatste business plan van Groep Terryyn. De impact van deze herwaardering werd in de resultatenrekening (deel van de groep) geboekt en werd door een waardevermindering op de activa van de groep deels gecompenseerd.

AFSTOTINGEN VOOR DE PERIODE PER 30 JUNI 2015

Op 25 februari 2015 heeft CFE zijn participatie in Aannemingen Van Wellen NV aan Aswebo, de spoordochteronderneming van Groep Willemen, verkocht. Voor de verkoop, werd de "Bouw" divisie van Aannemingen Van Wellen aan een andere groepsmaatschappij verkocht. Deze divisie is sinds 1 december 2014 actief in Vlaanderen onder de handelsnaam "Atro Bouw". Een meerwaarde op de verkoop van 8,7 miljoen euro werd geboekt tijdens het eerste halfjaar 2015. De activa en passiva van de Wegeninfra divisie van Aannemingen Van Wellen werden in activa aangehouden met het oog op verkoop (31.447 duizend euro) en passiva aangehouden met het oog op verkoop (19.164 duizend euro) in de geconsolideerde balans, gesloten op 31 december 2014, opgenomen.

De gerealiseerde overnames in de tak vastgoedontwikkeling betreffen geen bedrijfscombinaties en bijgevolg is de betaalde prijs toegekend aan terreinen en gebouwen aangehouden in voorraad. De belangrijkste transacties worden hierboven beschreven.

GLOBAL RESULTAAT

6. OPBRENGSTEN UIT AANVERWANTE ACTIVITEITEN

De opbrengsten uit aanverwante activiteiten bedragen 63.755 duizend euro (juni 2014: 31.175 duizend euro) en omvatten meerwaarden op vaste activa voor 13.052 duizend euro (juni 2014: 3.917 duizend euro), alsook ontvangen huurgelden en doorrekeningen van kosten en andere diverse schadevergoeding voor 50.703 duizend euro (juni 2014: 27.258 duizend euro). De stijging van de opbrengsten uit aanverwante activiteiten komt voornamelijk uit niet-terugkerende elementen zoals meerwaarde op verkoop van vaste activa, een vergoeding voor een geschil met een klant en de impact van de herwaardering van de Put optie van de minderheidsaandeelhouders van Groep Terryn.

7. FINANCIËEL RESULTAAT

Per 30 juni (duizend euro)	2015	2014 (*)
Kosten van de financiële schuldenlast	(13.692)	(13.189)
Afgeleide instrumenten – Reële waarde aangepast door de resultaatrekening	154	212
Afgeleide instrumenten gebruikt als dekkingsinstrumenten	0	0
Activa gewaardeerd op basis van de reële waarde	0	0
Financiële instrumenten beschikbaar voor verkoop	0	0
Activa en verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs – inkomsten uit beschikbare middelen	4.686	5.647
Activa en verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs – rentelasten	(18.532)	(19.048)
Overige financiële kosten en opbrengsten	5.078	6.716
Winst (verlies) gerealiseerde en niet-gerealiseerde wisselresultaten	(1.184)	4.093
Ontvangen dividenden van niet-geconsolideerde ondernemingen	3.628	419
Waardevermindering op financiële activa	(1.393)	(33)
Overige	4.027	2.237
Financieel resultaat	(8.614)	(6.473)

(*) Bedragen herwerkt conform met de boeking op de reële waarde van identificeerbaar activa en passiva van DEME na de aankoop van een bijkomende participatie van 50% in DEME op 24 December 2013 (herwerking beschreven in nota 3.2).

De evolutie van de winst (verlies) gerealiseerde en niet gerealiseerde wisselresultaten gedurende het eerste semester 2015 wordt voornamelijk verklaard door de wisselkoersevolutie van de euro ten opzichte van andere valuta bij DEME.

8. MINDERHEIDSBELANGEN

Per 30 juni 2015 bedraagt het aandeel van de minderheidsbelangen in het resultaat van de periode 2.569 duizend euro (juni 2014: 128 duizend euro). De bijdrage van Groep Terryn bedraagt 2.424 duizend euro (Juni 2014: 471 duizend euro). De waardevermindering op de activa van Groep Terryn heeft een grote invloed op dit resultaat. De transactie wordt beschreven in nota 5.

9. BELASTINGEN

De belastingslast bedraagt 35.804 duizend euro voor het eerste semester 2015 tegen 27.455 duizend euro voor het eerste semester 2014. Het effectief belastingtarief is 26,64% tegen 32,00% per 30 juni 2014. Het effectief belastingtarief is de verhouding tussen de belastingslast van de periode en het resultaat vóór belasting gecorrigeerd met de winst uit geassocieerde deelnemingen en joint-ventures.

De daling van het effectief belastingtarief komt voornamelijk van het feit dat de landen waar DEME actief is in 2015 een lagere belastingtarief hebben dan de landen waar DEME actief was in 2014.

FINANCIËLE POSITIE

10. MATERIËLE VASTE ACTIVA

Voor de periode eindigend op 30 juni 2015 (duizend euro)	Terreinen en gebouwen	Installaties en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Activa in aanbouw	Totaal
Aanschaffingswaarde					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	123.862	2.802.541	57.561	2.274	2.986.238
Netto wisselkoersverschillen	132	6.089	57	60	6.338
Aankopen	792	128.475	4.288	51.906	185.461
Afstoting naar andere activacategorieën	(3.882)	106	(268)	(345)	(4.389)
Afstotingen	(9.044)	(80.107)	(3.126)	(108)	(92.385)
Aankopen door middel van bedrijfscombinaties	0	254.607	(84)	0	254.523
Saldo op het einde van de periode	111.860	3.111.711	58.428	53.787	3.335.786
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(50.613)	(1.385.290)	(47.060)	0	(1.482.963)
Netto wisselkoersverschillen	(230)	(5.943)	(56)	0	(6.229)
Afschrijvingen	(9.382)	(115.825)	(2.458)	0	(127.665)
Afstoting naar andere activacategorieën	2.965	258	268	0	3.491
Afstotingen	5.589	75.297	2.715	0	83.601
Afschrijvingen verworven door middel van bedrijfscombinaties	0	(50.706)	30	0	(50.676)
Saldo op het einde van de periode	(51.671)	(1.482.209)	(46.561)	0	(1.580.441)
Netto boekwaarde					
Per 1 januari 2015	73.249	1.417.251	10.501	2.274	1.503.275
Per 30 juni 2015	60.189	1.629.502	11.867	53.787	1.755.345

Per 30 juni 2015 bedraagt de netto boekwaarde van materiële vaste activa 1.755.345 duizend euro (tegen 1.503.275 duizend euro in december 2014 na herwerking in verband met de boeking van de identificeerbaar activa en passiva van DEME op reële waarde).

Op 30 juni 2015, bedragen de aankopen 185.461 duizend euro en betreffen voornamelijk DEME (179.721 duizend euro).

De aankopen door middel van bedrijfscombinatie betreffen voornamelijk de aanschaffing van HGO InfraSea door GeoSea, dochteronderneming van DEME. De transactie wordt beschreven in nota 5.

De netto boekwaarde van de materiële vaste activa aangehouden onder financiële lease bedragen 121.247 duizend euro (December 2014 : 72.073 duizend euro). De financiële lease contracten betreffen voornamelijk de vloot van de groep DEME.

De materiële vaste activa die een garantie voor bepaalde leningen vormen, bedragen 346.396 duizend euro (december 2014: 354.055 duizend euro).

Voor de periode eindigend op 30 juni 2014 (*) (duizend euro)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	128.362	2.744.646	66.378	0	3.453	2.942.839
Netto wisselkoersverschillen	255	837	(30)	0	0	1.062
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	548	7.957	0	0	0	8.505
Aankopen	4.465	42.844	2.286	0	1.401	50.996
Afstoting naar andere activacategorieën	(12.993)	655	(54)	0	(884)	(13.276)
Afstotingen	0	(37.855)	(2.814)	0	0	(40.669)
Saldo op het einde van de periode	120.637	2.759.084	65.766	0	3.970	2.949.457
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(57.563)	(1.269.909)	(52.016)	0	0	(1.379.488)
Netto wisselkoersverschillen	(143)	(638)	(5)	0	0	(786)
Afschrijvingen verworven door middel van bedrijfscombinaties	(548)	(7.957)	0	0	0	(8.505)
Afschrijvingen	(2.908)	(99.374)	(3.162)	0	0	(105.444)
Afstoting naar andere activacategorieën	13.015	190	71	0	0	13.276
Afstotingen	0	36.775	1.743	0	0	38.518
Saldo op het einde van de periode	(48.147)	(1.340.913)	(53.369)	0	0	(1.442.429)
Netto boekwaarde						
Per 1 januari 2014 (*)	70.799	1.474.737	14.362	0	3.453	1.563.351
Per 30 juni 2014	72.490	1.418.171	12.397	0	3.970	1.507.028

(*) Bedragen herwerkt na het opnemen van de identificeerbaar activa en passiva van DEME aan hun reële waarde als gevolg van de aankoop van een bijkomende participatie van 50% in DEME op 24 December 2013 (herwerking beschreven in nota 3.2).

11. GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN EN JOINT-VENTURES

Per 30 juni 2015, bedragen de ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode 142.488 duizend euro (december 2014 : 159.290 duizend euro). De daling van de ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode is toe te schrijven aan de wijziging van consolidatiemethode van HGO InfraSea, gedeeltelijk gecompenseerd door het resultaat van de ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode (9.671 duizend euro in juni 2015 tegen 5.861 in juni 2014).

12. VOORRADEN

Per 30 juni 2015, bedragen de voorraden 101.530 duizend euro (december 2014: 105.278 duizend euro) en zijn als volgt samengesteld:

(duizend euro)	30 juni 2015	31 december 2014
Grond- en hulpstoffen	30.693	43.221
Waardeverminderingen op voorraad grond- en hulpstoffen	0	(506)
Afgewerkte producten en onroerende goederen bestemd voor verkoop	72.768	65.587
Waardeverminderingen op voorraad eindproducten	(1.931)	(3.024)
Voorraden	101.530	105.278

13. HANDELSVORDERINGEN EN ANDERE OPERATIONELE VORDERINGEN

Op 30 juni 2015, bedragen de handelsvorderingen en andere operationele vorderingen 1.201.324 duizend euro (december 2014: 1.082.504 duizend euro). De stijging durende de eerste zes maanden van 2015 is toe te schrijven aan de activiteiten van DEME.

Om het courante risico in te dekken, volgt de groep CFE geregeld de uitstaande klantenbedragen op en stelt zijn positie bij ten opzichte van hen.

CFE is in Tsjaad betrokken bij twee projecten. Het betreft de bouw van het 'Grand Hôtel', die bijna voltooid is, en het gebouw van het Ministerie van Financiën dat wordt uitgevoerd in een samenwerkingsverband en waarvan de werken op 30 juni werden opgeschort. In beide gevallen is de klant de Staat Tsjaad, waarvan de begroting sterk is getroffen door de daling van de olieprijs. Deze delicate situatie leidt tot belangrijke betalingsachterstanden. De blootstelling van CFE bedraagt iets minder dan 70 miljoen euro. CFE zoekt in nauwe samenwerking met de overheid van Tsjaad naar een oplossing voor het probleem van de financiering van de werken. Het risico van wanbetaling zal op het einde van het boekjaar 2015 opnieuw worden onderzocht.

14. ANDERE VOORZIENINGEN DAN PENSIOENVERPLICHTINGEN EN PERSONEELVOORDELEN

Per 30 juni 2015 bedragen de voorzieningen 100.328 duizend euro, een stijging van 11.205 duizend euro in vergelijking met december 2014 (89.123 duizend euro).

(duizend euro)	Diensten na verkoop	Overige courante risico's	Voorzieningen voor negatieve geassocieerde deelnemingen en joint-ventures	Overige niet-courante risico's	Totaal
Saldo op het einde van de vorige periode	14.833	33.614	24.641	16.035	89.123
Netto wisselkoersverschillen	11	(58)	0	5	(42)
Effecten van discontering	0	0	0	0	0
Overdracht naar andere rubrieken	(347)	289	(540)	(158)	(756)
Voorzieningen: toevoegingen	1.446	15.399	0	77	16.922
Voorzieningen: bestedingen	(1.263)	(5.167)	0	2.171	(4.259)
Voorzieningen: terugnemingen	(337)	(323)	0	0	(660)
Saldo op het einde van de periode	14.343	43.754	24.101	18.130	100.328

waarvan: courante: 58.097
niet courante: 42.231

De voorzieningen voor diensten na verkoop is met 490 duizend euro verminderd en bedragen 14.343 duizend euro per 30 juni 2015.

De overige courante voorzieningen zijn met 10.140 duizend euro vermeerderd en bedragen 43.754 duizend euro per 30 juni 2015. Deze voorzieningen bevatten :

- de voorzieningen voor geschillen met klanten (5.918 duizend euro), sociale geschillen (1.451 duizend euro), voorzieningen voor uit te voeren werken (342 duizend euro) en andere werfrisico's (14.782 duizend euro). Daar de onderhandelingen met de klanten nog lopen, kunnen we geen verdere informatie verstrekken over de weerhouden assumpties, noch over het moment van waarschijnlijke kasuitgaven;
- De voorzieningen voor verliezen einde werf (21.261 duizend euro) worden aangelegd omdat verwacht wordt dat de noodzakelijke kosten voor deze overeenkomsten hoger zullen zijn dan de economische voordelen. De bestedingen van de verliezen einde werf zijn te wijten aan de uitvoering van desbetreffende contracten.

De overige niet-courante risico's voor een bedrag van 18.130 duizend euro per 30 juni 2015, omvatten voornamelijk de voorzieningen voor herstructureringen en voorzieningen voor risico's die geen verband met de operationele activiteiten van de werven.

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

15. NIET UITGEDRUKTE ACTIVA EN PASSIVA

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

16. FINANCIËLE DERIVATEN

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

Op 30 juni 2015, zijn de afgeleide financiële instrumenten geraamd op hun reële waarde.

17. INFORMATIE BETREFFENDE NETTO FINANCIËLE SCHULD

17.1. DE NETTO FINANCIËLE SCHULD.

(duizend euro)	30/06/2015			31/12/2014		
	Langlopende	Kortlopende	Totaal	Langlopende	Kortlopende	Totaal
Bankleningen en andere financiële schulden	(256.425)	(97.726)	(354.151)	(256.035)	(155.775)	(411.810)
Obligatieleningen	(306.055)		(306.055)	(306.895)		(306.895)
Opname van kredietlijnen	(20.000)		(20.000)	(60.000)		(60.000)
Leningen mbt financiële leasing	(103.151)	(14.626)	(117.777)	(62.030)	(7.546)	(69.576)
Totaal van de langlopende financiële schuld	(685.631)	(112.352)	(797.983)	(684.960)	(163.321)	(848.281)
Financiële schuld op korte termijn		(8.000)	(8.000)		(43.350)	(43.350)
Kasequivalenten		9.524	9.524		14.385	14.385
Beschikbare middelen		384.349	384.349		689.116	689.116
Totaal van de kortlopende netto financiële schuld (of beschikbare middelen)	0	385.873	385.873	0	660.151	660.151
Totaal van de netto financiële schuld	(685.631)	273.521	(412.110)	(684.960)	496.830	(188.130)
Financiële derivaten – Intrestindekking	(11.404)	(7.521)	(18.925)	(12.413)	(8.532)	(20.945)

17.2. TIJDSHEMA VAN DE FINANCIËLE SCHULDEN

(duizend euro)	Vervallen binnen het jaar	tussen 1 en 2 jaar	tussen 2 en 3 jaar	tussen 3 en 5 jaar	tussen 5 en 10 jaar	meer dan 10 jaar	Totaal 30 juni 2015
Bankleningen en andere financiële schulden	(97.726)	(139.578)	(61.240)	(38.357)	(17.250)	0	(354.151)
Obligatielening			(99.958)	(206.097)			(306.055)
Opname van kredietlijnen				(20.000)			(20.000)
Leningen mbt financiële leasing	(14.626)	(55.084)	(8.851)	(16.867)	(22.329)	(20)	(117.777)
Totaal van de langlopende financiële schuld	(112.352)	(194.662)	(170.049)	(281.321)	(39.579)	(20)	(797.983)
Financiële schuld op korte termijn	(8.000)						(8.000)
Kasequivalenten	9.524						9.524
Beschikbare middelen	384.349						384.349
Totaal van de kortlopende financiële netto schuld	385.873	0	0	0	0	0	385.873
Totaal van de financiële netto schuld	273.521	(194.662)	(170.049)	(281.321)	(39.579)	(20)	(412.110)

17.3. KREDIETLIJNEN EN TERMIJNBANKLENINGEN

De groep CFE beschikt op 30 juni 2015 over bevestigde bankkredietlijnen op lange termijn van 125 miljoen euro waarvan 20 miljoen euro aangewend is per 30 juni 2015.

Overigens, is CFE op 21 juni 2012 overgegaan tot de uitgifte van een obligatielening voor een bedrag van 100 miljoen euro die terugbetaalbaar is op 21 juni 2018 en die een rente oplevert van 4,75 %.

Overigens, is DEME op 14 februari 2013 overgegaan tot de uitgifte van een obligatielening voor een bedrag van 200 miljoen euro die terugbetaalbaar is op 14 februari 2019 en die een rente oplevert van 4,145 %.

De bankleningen en andere financiële schulden betreffen voornamelijk DEME of kredieten van vastgoedprojecten, en zijn zonder verhaal op CFE.

17.4. FINANCIËLE VOORWAARDEN (CONVENANTS)

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

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

18.1. RENTEVOETRISICO

Het beleid en de procedures voor het risicobeheer gedefinieerd door de groep zijn dezelfde aan deze beschreven in het jaarverslag 2014.

Effectieve gemiddelde rentevoet vóór effect van financiële derivaten

Soort schulden	Vaste rentevoet			Variabele rentevoet			Totaal		
	Bedrag	Aandeel	Rentevoet	Bedrag	Aandeel	Rentevoet	Bedrag	Aandeel	Rentevoet
Bankleningen en andere financiële schulden	793	0,19%	4,92%	361.358	94,20%	0,07%	362.151	44,93%	0,08%
Obligatieleningen	306.055	72,46%	4,34%	0	0,00%	0,00%	306.055	37,97%	4,34%
Opname van kredietlijnen	0	0,00%	0,00%	20.000	5,21%	1,34%	20.000	2,48%	1,34%
Leningen mbt financiële leasingovereenkomsten	115.545	27,35%	1,60%	2.232	0,58%	3,75%	117.777	14,61%	1,64%
Totaal	422.393	100,00%	3,59%	383.590	100%	0,16%	805.983	100%	1,96%

Effectieve gemiddelde rentevoet na effect van financiële derivaten

Soort schulden	Vaste rentevoet			Variabele rentevoet			'Caped' variabele rentevoet + inflatie			Totaal		
	Bedrag	Aandeel	Rentevoet	Bedrag	Aandeel	Rentevoet	Bedrag	Aandeel	Rentevoet	Bedrag	Aandeel	Rentevoet
Bankleningen en andere financiële schulden	340.390	44,67%	2,79%	21.761	49,47%	0,77%	0	0,00%	0,00%	362.151	44,93%	2,67%
Obligatieleningen	306.055	40,17%	4,34%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	306.055	37,97%	4,34%
Opname van kredietlijnen	0	0,00%	0,00%	20.000	45,46%	1,34%	0	0,00%	0,00%	20.000	2,48%	1,34%
Leningen mbt financiële leasingovereenkomsten	115.546	15,16%	1,60%	2.231	5,07%	3,75%	0	0,00%	0,00%	117.777	14,61%	1,64%
Totaal	761.991	100%	3,23%	43.992	100,00%	1,18%	0	0,00%	0,00%	805.983	100%	3,12%

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

Het bedrag van schulden per valuta is:

(duizend euro)	Juni 2015	December 2014
Euro	797.983	848.281
US dollar	0	0
Andere	0	0
Totaal langlopende financiële verplichtingen	797.983	848.281

18.3. BOEKWAARDE EN REËLE WAARDE PER BOEKHOUDCATEGORIE

De waarderingshiërarchie van de financiële instrumenten is verdeelt over 3 niveaus (1 tot 3) :

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

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

- Voor kortlopende financiële instrumenten zoals de handelsvorderingen en handelsschulden werd de juiste waarde beschouwd als niet significant verschillend van de boekwaarde aan afgeschreven kost.
- Voor leningen met een variabel intrestvoet, werd de juiste waarde beschouwd als niet significant verschillend van de boekwaarde aan afgeschreven kost.
- Voor financiële instrumenten zoals rentevoet derivaten, wisselkoers derivaten of toekomstige kasstromen derivaten, wordt de juiste waarde bepaalde aan de hand van een verdisconteringsmodel van de toekomstige kasstromen rekening houdend met toekomstige rentecurves, wisselkoerscurves, of andere termijnprijscurves.
- Voor andere derivaat instrumenten, werd de juiste waard bepaald op basis van een verdisconteringsmodel van toekomstige geschatte kasstromen.
- Voor beursgenoteerde obligaties uitgeschreven door CFE en DEME, werd de juiste waarde bepaald op basis van de beurskoers op afsluitingsdatum.
- Voor leningen met een fixe intrestvoet de reële waardering is bepaald op de verdisconteerde toekomstige kasstromen op de intrestrentevoet van het markt op de afsluitingsdatum.

30 juni 2015 (duizend euro)	Afgeleid instrument niet gekwalificeerd als indekking	Afgeleid instrument gekwalificeerd als indekking	Financiële instru- menten beschik- baar voor verkoop	Leningen en vorderingen aan afgeschreven kost	Totale boek- waarde	Bepaling van de reële waarde per niveau	Reële waarde van de categorie
Financiële vaste activa	640		2.842	130.967	134.449		134.449
Deelnemingen (1)			2.842		2.842	Niveau 2	2.842
Financiële vorderingen en schulden (1)				130.967	130.967	Niveau 2	130.967
Rentevoet derivaten – kasstromen indekking	640				640	Niveau 2	640
Financiële vlottende activa	70			1.595.573	1.595.643		1.595.643
Rentevoet derivaten - niet gekwalificeerd als indekking							
Handelsvorderingen en andere bedrijfsporderingen				1.201.324	1.201.324	Niveau 2	1.201.324
Financiële activa kasbeheer	70			376	446	Niveau 2	446
Kasequivalenten (2)				9.524	9.524	Niveau 2	9.524
Beschikbare middelen (2)				384.349	384.349	Niveau 2	384.349
Totaal van de activa	710		2.842	1.726.540	1.730.092		1.730.092
Langlopende financiële verplichtingen		21.049		685.631	706.680		737.388
Obligatieleningen				306.055	306.055	Niveau 1	323.646
Financiële schulden				379.576	379.576	Niveau 2	392.693
Rentevoet derivaten – kasstromen indekking		21.049			21.049	Niveau 2	21.049
Kortlopende financiële verplichtingen	26.799			1.310.096	1.336.895		1.351.850
Rentevoet derivaten – indekking van hoogst waarschijnlijk verwachte kasstromen	7.521				7.521	Niveau 2	7.521
Wisselkoersderivaten– niet gekwalificeerd als indekking	13.372				13.372	Niveau 2	13.372
Andere afgeleide instrumenten – niet gekwalificeerd als indekking	5.906				5.906	Niveau 2	5.906
Handelsschulden en andere bedrijfsschulden				1.189.744	1.189.744	Niveau 2	1.189.744
Financiële schulden				120.352	120.352	Niveau 2	135.307
Totaal van de passiva	26.799	21.049		1.995.727	2.043.575		2.089.238

31 december 2014 (duizend EUR)	Afgeleide instrument niet gekwalificeerd als dekking	Afgeleide instrument gekwalificeerd als dekking	Financiële instrumenten beschikbaar voor verkoop	Activa en verplichtingen aan afgeschreven kost	Totale boekwaarde	Bepaling van de reële waarde per niveau	Reële waarde van de categorie
Financiële vaste activa	674		2.723	106.618	110.015		110.015
Deelnemingen (1)			2.723		2.723	Niveau 2	2.723
Financiële vorderingen en schulden (1)				106.618	106.618	Niveau 2	106.618
Rentevoet derivaten – kasstromen dekking	674				674	Niveau 2	674
Financiële vlottende activa				1.786.005	1.786.005		1.786.005
Handels- en overige vorderingen uit operationele activiteiten Financiële activa kasbeheer Kasequivalenten (2)				1.082.504	1.082.504	Niveau 2	1.082.504
				14.385	14.385	Niveau 2	14.385
Beschikbare middelen (2)				689.116	689.116	Niveau 2	689.116
Totaal activa	674		2.723	1.892.623	1.896.020		1.896.020
Langlopende financiële verplichtingen		12.922		684.960	697.882		733.636
Obligatielening				306.895	306.895	Niveau 1	317.956
Financiële verplichtingen				378.065	378.065	Niveau 2	402.758
Rentevoet derivaten – kasstromen dekking		12.922			12.922	Niveau 2	12.922
Andere afgeleide instrumenten							
Kortlopende financiële verplichtingen	24.948			1.305.980	1.330.928		1.336.876
Rentevoet derivaten dekking van hoogst waarschijnlijk verwachte kasstromen	593				593	Niveau 2	593
Rentevoet derivaten – kasstromen dekking	7.939				7.939	Niveau 2	7.939
Wisselkoers derivaten – niet gekwalificeerd als dekking	8.792				8.792	Niveau 2	8.792
Anderen afgeleide instrumenten – niet gekwalificeerd als dekking	7.624				7.624	Niveau 2	7.624
Handelsschulden en andere voortvloeiend uit operationele activiteiten Financiële verplichtingen				1.099.309	1.099.309	Niveau 2	1.099.309
				206.671	206.671	Niveau 2	212.619
Totaal passiva	24.948	12.922		1.990.940	2.028.810		2.070.512

19. ANDERE GEGEVEN VERPLICHTINGEN

Het totaal van de gegeven verplichtingen andere dan de zakelijke zekerheden voor de groep CFE voor de verslagperiode per 30 juni 2015 bedraagt 1.245.646 duizend euro (december 2014: 1.199.817 duizend euro) en bestaat uit:

(duizend euro)	Juni 2015	December 2014
Goede uitvoering en performances bonds (a)	901.129	903.231
Biedingen (b)	11.199	9.916
Teruggaven voorschotten (c)	19.018	19.731
Garantie-inhouding (d)	37.483	22.365
Betaling op termijn van de onderaannemers en leveranciers (e)	41.340	5.220
Andere gegeven verplichtingen - waarvan 144.515 duizend euro corporate garanties bij DEME	235.477	239.354
Totaal	1.245.646	1.199.817

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

20. ANDERE ONTVANGEN VERPLICHTINGEN

(duizend euro)	Juni 2015	December 2014
Goede uitvoering en performance bonds	87.734	61.403
Andere ontvangen verplichtingen	27.491	43.346
Totaal	115.225	104.749

21. GESCHILLEN

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

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

22. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

- Ackermans & van Haaren (AvH) bezit 15.289.521 aandelen van CFE op eind juni. AvH is, als gevolg de hoofdaandeelhouder van CFE en houdt 60,40% van het kapitaal van CFE. CFE heeft een dienstovereenkomst afgesloten met zijn hoofdaandeelhouder, AvH. Volgens deze overeenkomst, betaalt CFE een jaarlijkse vergoeding van 150 duizend euro aan AvH.
- Dredging Environmental & Marine engineering NV heeft op 26 november 2001 een dienstenovereenkomst afgesloten met Ackermans & van Haaren NV. De volgens deze overeenkomst is Dredging Environmental & Marine engineering NV, een 100 % dochter van CFE, een vergoeding van 1.126 duizend euro per jaar verschuldigd aan AvH.
- Er zijn geen andere transacties met de afgevaardigd bestuurders dan hun remuneratiepakket. Bovendien zijn er geen andere transacties met de vennootschappen Frédéric Claes NV en Artist Valley NV dan het remuneratiepakket van de directieleden vertegenwoordigd door deze vennootschappen.
- Op 30 juni 2015 oefent de groep CFE gezamenlijke controle uit op Rent-A-Port NV en haar filialen.
- De transacties met verbonden partijen betreffen voornamelijk de operaties met de vennootschappen in welke CFE een opmerkelijke invloed of een gemeenschappelijke controle heeft. De transacties tussen verbonden partijen zijn op basis van de marktprijs uitgevoerd.
- Tijdens het eerste halfjaar 2015 werd er geen significante verandering in de natuur van transacties tussen verbonden partijen in vergelijking met 31 december 2014 vastgesteld. De geconsolideerde jaarrekeningen bevatten commerciële transacties of financiering transacties tussen de groep en vennootschappen waarop vermogensmutatiemethode is toegepast. De voornamelijk transacties zijn de volgende:

(duizend euro)	30 juni 2015	31 december 2014
Activa met verbonden partijen	270.715	240.276
Vaste financiële activa	127.674	107.389
Handelsvorderingen en andere vorderingen	137.676	126.468
Andere courante activa	5.365	6.419
Passiva met verbonden partijen	103.909	61.244
Andere vaste passiva	6.728	6.276
Handelsschulden en andere schulden	97.181	54.968

(duizend euro)	30 juni 2015	31 Juni 2014
Lasten en opbrengsten met verbonden partijen	34.164	76.668
Omzet en opbrengsten uit aanverwante activiteiten	69.946	74.522
Aankopen en overige operationele lasten	(37.788)	(1.874)
Financiële lasten en opbrengsten	2.006	2.146

23. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Nihil.

24. IMPACT VAN DE VREEMDE MUNTEN

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

25. WETENSCHAPPELIJK ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

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

26. SEIZOENSEFFECTEN OP DE ACTIVITEITEN

De bouwindustrie is seizoensgebonden en beïnvloed door het winterweer.

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

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

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

27. RAPPORT VAN DE COMMISSARIS

Aan de raad van bestuur

In het kader van ons mandaat van commissaris, brengen wij u verslag uit over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie. Deze geconsolideerde tussentijdse financiële informatie omvat de geconsolideerde verkorte staat van financiële positie op 30 juni 2015, de geconsolideerde verkorte winst- en verliesrekening, het geconsolideerde verkorte overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde verkorte mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde verkorte kasstroomoverzicht voor de zes maanden eindigend op die datum, alsmede selectieve toelichtingen 1 tot 26.

Verslag over de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie

Wij hebben het beperkt nazicht uitgevoerd van de geconsolideerde tussentijdse financiële informatie van Aannemingsmaatschappij CFE NV ("de vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de groep"), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standard IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving zoals aanvaard door de Europese Unie*.

De totale activa in de geconsolideerde verkorte staat van financiële positie bedragen 4.251.014 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 110.850 (000) EUR.

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

Reikwijdte van het beperkt nazicht

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

Conclusie

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

Diegem, 26 augustus 2015

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Pierre-Hugues Bonnefoy