

Tussentijds rapport
per 30 juni 2016



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 2016](#)

[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 2016 is de raad van bestuur van CFE samengekomen om de halfjaarlijkse financiële staten per 30 juni 2016 op te stellen.

1. Kerncijfers 1ste semester 2016

In miljoen euro	1 ^{ste} semester 2016	1 ^{ste} semester 2015	Evolutie
Omzet	1.224,5	1.643,5	-25,5%
Zelffinancieringscapaciteit (EBITDA) In % van de omzet	182,2 14,9%	276,0 16,8%	-34,0%
Bedrijfsresultaat activiteiten In % van de omzet	70,5 5,8%	143,0 8,7%	-50,7%
Bedrijfsresultaat (*) (EBIT) In % van de omzet	75,5 6,2%	152,7 9,3%	-50,6%
Nettoresultaat aandeel van de groep In % van de omzet	53,0 4,3%	110,9 6,7%	-52,2%
Nettoresultaat aandeel van de groep per aandeel (in euro)	2,10	4,38	-52,1%

(*) *Inclusief winst uit geassocieerde deelnemingen en joint ventures.*

In miljoen euro	30 juni 2016	31 december 2015	Evolutie
Eigen vermogen aandeel van de groep	1.416,7	1.423,3	-0,5%
Netto financiële schuld	365,2	322,7	+13,2%
Orderboek	4.472,4	4.160,3	+7,5%

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

Pool Baggerwerken en milieu

Kerncijfers ()*

In miljoen euro	1 ^{ste} semester 2016	1 ^{ste} semester 2015	Evolutie
Omzet	802,1	1.171,0	-31,5%
EBITDA	185,3	276,3	-32,9%
Bedrijfsresultaat (**)	78,3	176,5	-55,6%
Nettoresultaat aandeel van de groep	54,1	120,8	-55,2%

(*) *Inclusief 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.*

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

In miljoen euro	1 ^{ste} semester 2016	1 ^{ste} semester 2015	Evolutie
Orderboek	3.625,0	3.185,0	13,8%
Netto financiële schuld	329,6	275,0	19,9%

Kerncijfers volgens economische benadering

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

In miljoen euro (uitgezonderd herwerkingen voor DEME)	1 ^{ste} semester 2016	1 ^{ste} semester 2015	Evolutie
Omzet	803,1	1.218,7	-34,1%
EBITDA	195,2	302,6	-35,5%
Bedrijfsresultaat op activiteit	84,7	183,8	-53,9%
Nettoresultaat aandeel van de groep	54,0	119,8	-54,9%
Investerings	112,6	291,9	-61,4%

Omzet

DEME heeft een omzet gerealiseerd van 803,1 miljoen euro. Dit cijfer ligt lager dan in het eerste semester van 2015, dat werd gekenmerkt door een buitengewoon hoge activiteit in met name Egypte (verbreding van het Suezkanaal).

Enkele grote projecten zijn laattijdig van start gegaan en dit heeft de bezettingsgraad van de vloot beïnvloed.

In Singapore verlopen de werven Jurong Island Westward Extension (JIWE) en Tuas Terminal - fase 1 zoals gepland. DEME kende ook een hoge activiteit in Panama (verbreding van de kanaalingang langs de Stille Oceaan), Afrika, India en Europa.

In de Noordzee heeft GeoSea op haar beurt vroeger dan gepland het transport en de installatie van de enkelvoudige funderingspalen afgerond voor 54 windmolens in het Duitse park Nordsee One.

In het Verenigd Koninkrijk werd het startschot gegeven voor de projecten Galloper en Race Bank. Beide projecten zullen een omvangrijke activiteit genereren in het tweede semester van 2016.

Evolutie van de activiteit per specialisatie (economische benadering)

In %	1 ^{ste} semester 2016	1 ^{ste} semester 2015
Capital dredging	44%	55%
Maintenance dredging	14%	10%
Fallpipe en landfalls	4%	5%
Environment	13%	9%
Civil works	3%	0%
Marine works	22%	21%
Totaal	100%	100%

Evolutie van de activiteit per geografisch gebied (economische benadering)

In %	1 ^{ste} semester 2016	1 ^{ste} semester 2015
Europa (EU)	50%	33%
Europa (niet-EU)	2%	0%
Afrika	15%	40%
Noord- en Zuid-Amerika	7%	6%
Azië en Oceanië	16%	11%
Midden-Oosten	4%	6%
India en Pakistan	6%	4%
Totaal	100%	100%

EBITDA en bedrijfsresultaat

De EBITDA van DEME bedraagt 195,2 miljoen euro in het eerste semester van 2016, of 24,3% van de omzet. Ondanks de tijdelijke activiteitsdaling is DEME erin geslaagd een hoog rentabiliteitsniveau te behouden. Dit is onder meer te danken aan het feit dat verschillende werven in gunstige omstandigheden konden worden afgesloten.

Orderboek

Het orderboek is in de loop van het eerste semester van 2016 toegenomen met 13,8% en heeft een recordniveau bereikt van 3.625 miljoen euro.

GeoSea heeft een order van 650 miljoen euro binnengehaald voor de bouw van het windmolenpark Merkur met 66 windmolens van 6 MW. De financiering is intussen rond en de oplevering is gepland voor maart 2019. Daarnaast zal GeoSea gedurende een periode van tien jaar het onderhoud van de windmolenfunderingen voor haar rekening nemen. DEME heeft via haar dochtermaatschappij DEME Concessions Wind ook een minderheidsparticipatie (12,5%) in het kapitaal van de concessiehouder van het windmolenpark.

GeoSea heeft bovendien in het kader van het offshore windmolenpark Hohe See in de Noordzee, op ongeveer 90 km van het eiland Borkum (Duitsland), een EPCI-contract afgesloten voor het ontwerp, de productie en de installatie van 71 funderingspalen voor windmolens. Dit order is nog niet opgenomen in het orderboek per 30 juni 2016.

Daarnaast heeft haar dochtermaatschappij Tideway een belangrijk contract met DONG Energy in de wacht gesleept. Het gaat om een design & build contract voor het trekken en installeren van kabels met een grote diameter, uitgevoerd door het nieuwe multipurpose-schip 'Living Stone'. Dit contract kadert in de bouw van HornSea One, een offshore windmolenpark in Engeland, dat het grootste ter wereld wordt (1.200 MW). Dit order is nog niet opgenomen in het orderboek per 30 juni 2016.

Op 30 mei 2016 heeft het consortium Femern Link Contractors, waartoe ook CFE en DEME behoren, de voorwaardelijke contracten met de Deense autoriteiten getekend voor het ontwerp en de bouw van de Fehmarnbelt, de grootste wegtunnel ter wereld (18 km) die Denemarken zal verbinden met Duitsland. De werken, met een geschatte waarde van 700 miljoen euro voor DEME/CFE, zullen pas van start gaan nadat langs Duitse zijde de noodzakelijke bouwvergunningen voor de tunnel zijn verkregen. Dit order is nog niet opgenomen in het orderboek per 30 juni 2016.

Investerings en netto financiële schuld

De investeringen in de rapporteringsperiode bedragen 112,6 miljoen euro. Ze hebben voornamelijk betrekking op de kapitalisering van de onderhoudskosten (in toepassing van IAS 16) en de gestorte voorschotten (32 miljoen euro) voor de zes schepen die momenteel worden gebouwd: het zelfvarende hefvaartuig Apollo, het multipurpose-schip Living Stone, het kraanschip DP2 Gulliver (in partnership) en de drie baggerschepen met functionele zuigfunctie (Bonny River, Scheldt River en Minerva). Deze vaartuigen vertegenwoordigen een totale waarde van 500 miljoen euro en zullen de DEME-vloot versterken vanaf 2017-2018.

De netto financiële schuld bedraagt 334,2 miljoen euro (economische benadering), wat overeenkomt met een stijging van 67,5 miljoen euro.

Pool Contracting

Kerncijfers

In miljoen euro	1 ^{ste} semester 2016	1 ^{ste} semester 2015 (*)	Evolutie
Omzet	400,5	332,7	+20,4 %
Bedrijfsresultaat (**)	7,6	-4,6	-
Nettoresultaat aandeel van de groep	4,1	0,7	+485,7%

(*) Pro forma cijfers volgens de vanaf 1 januari 2016 toepasselijke nieuwe definitie van het segment.

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

Omzet

De omzet bedraagt 400,5 miljoen euro, een stijging met 20,4% ten opzichte van het eerste semester van 2015.

Het merendeel van de entiteiten in Contracting registreert vooral op internationaal vlak een omzetsijging, met een drukke activiteit voor CFE Polska en CLE Luxemburg.

De bouwactiviteit in België, goed voor net iets meer dan de helft van de omzet in de pool, wordt vooral in Vlaanderen aangedreven door het programma Scholen van Morgen en enkele grote werven zoals het ziekenhuis AZ Sint-Maarten in Mechelen en de industriële site van Exxon in Antwerpen. De werf van winkelcentrum Docks in Brussel gaat de slotfase in, terwijl die van Grands Prés in Bergen al werd opgeleverd in juni 2016.

In miljoen euro	1 ^{ste} semester 2016	1 ^{ste} semester 2015 (*)	Evolutie
Bouw	293,5	236,1	+24,3%
<i>Gebouwen België</i>	226,6	194,7	+16,4%
<i>Gebouwen Internationaal (**)</i>	66,9	41,4	+61,6%
Multitechnieken	76,2	66,5	+14,6%
Spoorinfra	30,8	30,1	+2,3%
Totaal Contracting	400,5	332,7	+20,4%

(*) Pro forma cijfers volgens de vanaf 1 januari 2016 toepasselijke nieuwe definitie van het segment.

(**) Uitsluitend Luxemburg, Polen en Tunesië.

Bedrijfsresultaat

CFE Contracting tekent een bedrijfsresultaat van 7,6 miljoen euro op, terwijl dit cijfer nog negatief was per 30 juni 2015 (-4,6 miljoen euro).

De drie divisies (Bouw, Multitechnieken en Spoorinfra) hebben positief bijgedragen aan het bedrijfsresultaat van de pool.

De bijdrage van CFE Bouw Vlaanderen en CFE Polska aan het bedrijfsresultaat van de pool is sterk gestegen ten opzichte van het eerste semester van 2015.

De operationele marge, uitgedrukt in percentage van de omzet, ligt aanzienlijk hoger en bereikt bijna 2%.

Orderboek

In miljoen euro	30 juni 2016	31 december 2015 (*)	Evolutie
Bouw	571,6	671,2	-14,8%
<i>Gebouwen België</i>	415,0	494,6	-16,1%
<i>Gebouwen Internationaal (**)</i>	156,6	176,6	-11,3%
Multitechnieken	120,5	115,8	+4,1%
Spoorinfra	46,7	49,3	-5,3%
Totaal Contracting	738,8	836,3	-11,7%

(*) *Pro forma cijfers volgens de vanaf 1 januari 2016 toepasselijke nieuwe definitie van het segment.*

(**) *Uitsluitend Luxemburg, Polen en Tunesië.*

Het orderboek in Contracting bedraagt 738,8 miljoen euro, een daling van 97,5 miljoen euro ten opzichte van 1 januari 2016.

De marktomstandigheden in België en de grotere selectiviteit bij het aannemen van opdrachten hebben hun stempel gedrukt op het orderboek van de dochtermaatschappijen CFE Bâtiment Brabant Wallonie en CFE Bouw Vlaanderen. Deze laatste is er echter in geslaagd om in juli 2016 enkele grote orders binnen te halen, net zoals CFE Polska.

Thesaurie

Dankzij een positieve evolutie van de behoefte aan bedrijfskapitaal bedraagt de netto thesauriepositie van de pool 98,2 miljoen euro, een stijging van 23,4 miljoen euro ten opzichte van 31 december 2015.

Pool Vastgoedontwikkeling

Kerncijfers

In miljoen euro	1 ^{ste} semester 2016	1 ^{ste} semester 2015	Evolutie
Omzet	7,6	13,4	-43,3%
Bedrijfsresultaat (*)	0,5	2,7	-81,5%
Nettoresultaat aandeel van de groep	-0,8	1,4	-

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

Evolutie van het vastgoedbestand

In miljoen euro	30 juni 2016	31 december 2015
Commercialiseringsbestand	16	14
Bouwbestand	32	34
Ontwikkelingsbestand	75	71
Totaal	123	119

Vastgoedbestand

Het vastgoedbestand bedraagt 122,8 miljoen euro per 30 juni 2016, goed voor een stijging van 3,4%.

In België zet BPI met succes de verkoop van wooneenheden voort in de projecten 'Erasmus Gardens' (Anderlecht), 'Ernest' (Elsene) en 'Oosteroever' (Oostende). Daarnaast heeft BPI begin juli de aankoop van een nieuwe grondpositie in de Europese wijk in Brussel afgerond. Dit maakt een ontwikkelingsproject met 5.400 m² woonoppervlakte mogelijk.

In Luxemburg gaat de bouw van het vastgoedcomplex 'Kons' goed vooruit. De oplevering en de projectoverdracht aan een institutionele belegger zijn gepland voor het einde van het boekjaar.

In Polen heeft BPI Polska een nieuwe grondpositie aangekocht in Warschau (woonproject van 3.500 m²). De bouw en de verkoop van de fasen 3 en 4 in het woonproject 'Ocean Four' in Gdansk evolueren gestaag.

Nettoresultaat

Bij gebrek aan aanzienlijke transacties in de loop van het semester is het nettoresultaat van de pool negatief (-0,8 miljoen euro ten opzichte van +1,4 miljoen euro in het eerste semester van 2015). Dit resultaat is geen weerspiegeling van de verwachte prestaties van de pool over het volledige boekjaar.

Holding, niet-overgedragen activiteiten en eliminaties tussen polen

Kerncijfers

In miljoen euro	1 ^{ste} semester 2016	1 ^{ste} semester 2015 (*)	Evolutie
Omzet	14,4	126,4	-88,6%
Bedrijfsresultaat (**)	-10,9	-21,9	+50,2%
Nettoresultaat aandeel van de groep	-4,3	-12,2	+64,8%

(*) Pro forma cijfers volgens de vanaf 1 januari 2016 toepasselijke nieuwe definitie van het segment.

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

Omzet

De omzet bestaat uit 29,5 miljoen euro voor de niet-overgedragen activiteiten van CFE nv (131,6 miljoen euro in het eerste semester van 2015) en -15,1 miljoen euro aan eliminaties tussen polen.

De aanzienlijke daling van de omzet wordt verklaard door de overdracht van de maritieme burgerlijke bouwkunde activiteiten aan DEME op het einde van het boekjaar 2015 enerzijds, en een bijzonder lage activiteit in Afrika na de oplevering van enkele grote projecten in 2015 (meer bepaald in Algerije en Tsjaad) anderzijds.

Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat (-10,9 miljoen euro) werd negatief beïnvloed door de erkenning van bijkomende verliezen op het project van het waterzuiveringstation in Brussel-Zuid, waarvan de eerste van de drie fasen is afgerond in juli 2016.

Nettoresultaat

Het bedrijfsresultaat van de pool bedraagt -4,3 miljoen euro (tegenover -12,2 miljoen euro in het eerste semester van 2015).

Het operationeel verlies werd deels gecompenseerd door de gerealiseerde meerwaarde bij de overdracht van de participatie van CFE in de maatschappij Locorail nv, die instaat voor het onderhoud en de financiering van de spoorwegverbinding Liefkenshoek in Antwerpen.

Ter herinnering, in het eerste semester van 2015 werd het bedrijfsresultaat positief beïnvloed door de overdracht van de wegactiviteiten.

Orderboek

In miljoen euro	30 juni 2016	31 december 2015	Evolutie
Orderboek	101,6	132,3	-23,2%

De belangrijkste lopende projecten zijn enerzijds de werf voor het waterzuiveringstation in Brussel-Zuid en anderzijds het contract voor de levering van materiaal voor drie woontorens in Lagos (Nigeria).

Schuldvorderingen tegenover Tsjaad

De staat Tsjaad heeft in de loop van het tweede trimester een voorwaardelijk herfinancieringsvoorstel ontvangen voor de schuldvorderingen met betrekking tot het Grand Hôtel in N'Djamena. Dit voorstel wordt momenteel onderzocht door de Tsjadische autoriteiten.

De blootstelling in dit land blijft onveranderd en bedraagt 60 miljoen euro.

3. Samenvatting van de resultaten

3.A.1 Verkorte geconsolideerde resultatenrekening

Boekjaar afgesloten op 30 juni (duizend euro)	2016	2015
Omzet	1.224.532	1.643.545
Opbrengsten uit aanverwante activiteiten	31.227	63.755
Aankopen	-591.732	-871.528
Bezoldigingen en sociale lasten	-291.942	-299.650
Andere exploitatiekosten	-189.388	-262.744
Afschrijvingskosten	-112.178	-130.353
Waardevermindering van goodwill	0	0
Bedrijfsresultaat op activiteit	70.519	143.025
Winst uit geassocieerde deelnemingen en joint ventures	4.938	9.674
Bedrijfsresultaat	75.457	152.699
Financieringskosten	-13.265	-13.692
Overige financiële lasten en opbrengsten	1.428	5.078
Financieel resultaat	-11.837	-8.614
Resultaat vóór belastingen	63.620	144.085
Winstbelastingen	-11.373	-35.804
Resultaat van het boekjaar	52.247	108.281
Minderheidsbelangen	799	2.569
Resultaat – Aandeel van de groep	53.046	110.850

Verkorte geconsolideerde staat van het globaal resultaat

Boekjaar afgesloten op 30 juni (duizend euro)	2016	2015
Resultaat van de periode – Aandeel van de groep	53.046	110.850
Resultaat van het boekjaar	52.247	108.281
Financiële instrumenten – veranderingen in reële waarde	-5.253	-178
Omrekeningsverschillen	4.581	1.145
Uitgestelde belastingen	1.859	60
Andere elementen van het globaal resultaat die later geherklasseerd zullen worden naar het resultaat, na belastingen	1.187	1.027
Herwaardering van de nettoverplichting m.b.t. toegezegde pensioenregelingen	0	0
Uitgestelde belastingen	0	0
Andere elementen van het globaal resultaat die later niet geherklasseerd zullen worden naar het resultaat, na belastingen	0	0
Totaal andere elementen van het globaal resultaat die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen	1.187	1.027
Globaal resultaat	53.434	109.308
- aandeel van de groep	54.294	111.794
- aandeel van de minderheidsbelangen	-860	-2.486
Nettoresultaat per aandeel (euro) (basis verwaterd)	2,10	4,38
Globaal resultaat aandeel groep per aandeel (euro) (basis en verwaterd)	2,14	4,42

3.A.2 Geconsolideerde balans

Boekjaar afgesloten op (duizend euro)	30 juni 2016	31 december 2015
Immateriële vaste activa	97.556	97.886
Goodwill	175.169	175.222
Materiële vaste activa	1.728.040	1.727.679
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	152.908	151.377
Overige financiële vaste activa	106.244	129.501
Langlopende afgeleide instrumenten	2.190	1.381
Overige vaste activa	18.566	19.280
Uitgestelde belastingvorderingen	109.225	103.345
Totaal vaste activa	2.389.898	2.405.671
Voorraden	98.524	77.946
Handelsvorderingen en overige bedrijfsvorderingen	1.135.129	1.192.977
Overige vlottende activa	74.871	125.029
Kortlopende afgeleide instrumenten	1.330	8.514
Financiële vlottende activa	56	70
Geldmiddelen en kasequivalenten	454.556	491.952
Totaal vlottende activa	1.764.466	1.896.488
Totaal van de activa	4.154.364	4.302.159
Kapitaal	41.330	41.330
Uitgiftepremies	800.008	800.008
Ingehouden winsten	599.162	607.012
Toegezegde pensioenenplannen	-7.448	-7.448
Afdekkingsreserves	-14.104	-10.710
Omrekeningsverschillen	-2.273	-6.915
Eigen vermogen – aandeel van de groep CFE	1.416.675	1.423.277
Minderheidsbelangen	9.927	11.123
Eigen vermogen	1.426.602	1.434.400
Pensioenverplichtingen en personeelsbeloningen	41.187	41.054
Voorzieningen	38.694	44.854
Andere langlopende verplichtingen	6.296	17.145
Obligatielening	304.376	305.216
Financiële schulden	343.869	398.897
Langlopende afgeleide instrumenten	28.941	33.359
Uitgestelde belastingverplichtingen	142.706	150.053
Totaal langlopende verplichtingen	906.069	990.578
Voorzieningen voor courante risico's	66.243	64.820
Handelsschulden en andere bedrijfsschulden	1.093.451	1.184.886
Fiscale schulden	53.809	88.215
Financiële schulden	171.511	110.558
Kortlopende afgeleide instrumenten	34.077	35.146
Overige kortlopende verplichtingen	402.602	393.556
Totaal kortlopende verplichtingen	1.821.693	1.877.181
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	4.154.364	4.302.159

3.A.3 Samenvattende geconsolideerde tabel van de kasstromen

Boekjaar afgesloten op 30 juni (duizend euro)	2016	2015
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	133.719	149.085
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	-114.983	-134.380
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	-54.794	-327.377
Netto toename/afname van de liquide middelen	-36.058	-312.672

3.A.4 Kerncijfers per aandeel

	30 juni 2016	30 juni 2015
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)	2,51	5,69
Nettoresultaat aandeel van de groep per aandeel (in euro)	2,10	4,38

4. Informatie over de vooruitzichten

De vertraagde fasering van verschillende grote projecten zal doorwegen op de omzet van DEME in 2016: deze zal lager liggen dan in 2015, ondanks het vooruitzicht op een hoge activiteit in het tweede semester (meer bepaald op het gebied van offshore windparken). Niettemin zou de EBITDA-marge, uitgedrukt in percentage van de omzet, hoger moeten blijven dan het historisch gemiddelde.

Contracting zou in 2016 een stijging van de omzet en van het bedrijfsresultaat moeten kennen.

5. Informatie over het aandeel

Op dinsdag 30 juni 2016 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. Risicos en onzekerheden

De risico's die verbonden zijn aan de sector van activiteit beschreven in het jaarverslag 2015 zijn nog altijd van toepassing tijdens het tweede halfjaar 2016.

7. Transacties met verbonden partijen

Tijdens het eerste halfjaar 2016 werd er geen significante verandering in de natuur van de transacties tussen verbonden partijen in vergelijking met 31 december 2015.

8. Corporate governance

De gewone algemene vergadering heeft het bestuurdersmandaat van Philippe Delusinne vernieuwd voor een termijn van vier jaar die afloopt na de algemene vergadering van mei 2020. Philippe Delusinne beantwoordt aan de onafhankelijkheidscriteria van artikel 526 ter van het Wetboek van Vennoetschappen en van de Belgisch Corporate Governance Code 2009.

De gewone algemene vergadering heeft het bestuurdersmandaat van Christian Labeyrie vernieuwd voor een termijn van vier jaar die afloopt na de algemene vergadering van mei 2020. Christian Labeyrie beantwoordt niet aan de onafhankelijkheidscriteria van artikel 526 ter van het Wetboek van Vennoetschappen en van de Belgisch Corporate Governance Code 2009.

De algemene vergadering heeft Leen Geirnaerdts benoemd tot bestuurder voor een termijn van vier jaar die afloopt na de algemene vergadering van mei 2020. Leen Geirnaerdts beantwoordt aan de onafhankelijkheidscriteria van artikel 526 ter van het Wetboek van Vennoetschappen en van de Belgisch Corporate Governance Code 2009.

De algemene vergadering heeft het mandaat van de commissaris Deloitte, Bedrijfsrevisoren, BV o.v.v.e. cvba, vertegenwoordigd door Michel Denayer en Rik Neckebroeck, vernieuwd voor een termijn van drie jaar die afloopt na de algemene vergadering van 2019.

Luc Bertrand werd benoemd tot voorzitter van de raad van bestuur van CFE met ingang van 5 mei 2016.

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 2016	Juni 2015
Omzet		1.224.532	1.643.545
Opbrengsten uit aanverwante activiteiten	6	31.227	63.755
Aankopen		(591.732)	(871.528)
Bezoldigingen en sociale lasten		(291.942)	(299.650)
Overige exploitatiekosten		(189.388)	(262.744)
Afschrijvingskosten		(112.178)	(130.353)
Resultaat van de operationele activiteiten		70.519	143.025
Winst uit geassocieerde deelnemingen en joint-ventures		4.938	9.674
Bedrijfsresultaat		75.457	152.699
Bruto financieringskosten	7	(13.265)	(13.692)
Overige financiële opbrengsten en lasten	7	1.428	5.078
Financieel resultaat		(11.837)	(8.614)
Resultaat vóór belastingen		63.620	144.085
Winstbelastingen	9	(11.373)	(35.804)
Resultaat van de periode		52.247	108.281
Minderheidsbelangen	8	799	2.569
Resultaat – Toekenbaar aan de groep		53.046	110.850
Nettoresultaat toekenbaar aan de groep per aandeel (EUR) (basis en verwaterd)		2,10	4,38

VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET GLOBAAL RESULTAAT

Voor de periode eindigend op 30 juni (duizend euro)	Toelichting	Juni 2016	Juni 2015
Resultaat – Toekenbaar aan de groep		53.046	110.850
Resultaat van de periode		52.247	108.281
Financiële instrumenten – veranderingen in de reële waarde		(5.253)	(178)
Omrekeningsverschillen		4.581	1.145
Uitgestelde belastingen		1.859	60
Andere elementen van het globaal resultaat die later overgebracht zullen worden naar het nettoresultaat		1.187	1.027
Herwaardering van de nettoverplichting m.b.t. toegezegde-pensioenregelingen		0	0
Uitgestelde belastingen		0	0
Andere elementen van het globaal resultaat die later niet overgebracht zullen worden naar het nettoresultaat		0	0
Totaal andere elementen van het globaal resultaat die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen		1.187	1.027
Globaal resultaat:		53.434	109.308
- Toekenbaar aan de groep		54.294	111.794
- Toekenbaar aan deelnemingen die geen controle geven		(860)	(2.486)
Globaal resultaat aandeel groep per aandeel (euro) (basis en verwaterd)		2,14	4,42

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

Voor de periode eindigend op 30 juni (duizend euro)	Toelichting	Juni 2016	December 2015
Immateriële vaste activa		97.556	97.886
Goodwill		175.169	175.222
Materiële vaste activa	10	1.728.040	1.727.679
Geassocieerde deelnemingen en joint-ventures	11	152.908	151.377
Overige financiële vaste activa		106.244	129.501
Langlopende afgeleide instrumenten		2.190	1.381
Overige vaste activa		18.566	19.280
Uitgestelde belastingvorderingen		109.225	103.345
Totaal vaste activa		2.389.898	2.405.671
Voorraden	12	98.524	77.946
Handelsvorderingen en overige bedrijfsvorderingen	13	1.135.129	1.192.977
Overige vlottende activa		74.871	125.029
Kortlopende afgeleide instrumenten		1.330	8.514
Financiële vlottende activa		56	70
Geldmiddelen en kasequivalenten	17	454.556	491.952
Totaal vlottende activa		1.764.466	1.896.488
Totaal van de activa		4.154.364	4.302.159
Kapitaal		41.330	41.330
Uitgiftepremies		800.008	800.008
Ingehouden winsten		599.162	607.012
Toegezegde doel-pensioenplannen		(7.448)	(7.448)
Afdekkingsreserves		(14.104)	(10.710)
Omrekeningsverschillen		(2.273)	(6.915)
Eigen vermogen – Toekenbaar aan groep CFE		1.416.675	1.423.277
Minderheidsbelangen	8	9.927	11.123
Eigen vermogen		1.426.602	1.434.400
Pensioenverplichtingen en personeelsbeloningen		41.187	41.054
Voorzieningen	14	38.694	44.854
Andere langlopende verplichtingen		6.296	17.145
Obligatieleningen	17	304.376	305.216
Financiële schulden	17	343.869	398.897
Langlopende afgeleide instrumenten		28.941	33.359
Uitgestelde belastingverplichtingen		142.706	150.053
Totaal langlopende verplichtingen		906.069	990.578
Voorzieningen voor courante risico's	14	66.243	64.820
Handelsschulden en andere bedrijfsschulden		1.093.451	1.184.886
Fiscale schulden		53.809	88.215
Financiële schulden	17	171.511	110.558
Kortlopende afgeleide instrumenten		34.077	35.146
Overige kortlopende verplichtingen		402.602	393.556
Totaal kortlopende verplichtingen		1.821.693	1.877.181
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		4.154.364	4.302.159

VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Voor de periode eindigend op 30 juni (duizend euro)	Toelichting	Juni 2016	Juni 2015
Operationele activiteiten			
Resultaat - toekenbaar aan de groep		53.046	110.850
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen		112.178	130.353
Toevoeging aan de voorzieningen		(83)	11.294
Waardeverminderingen op vlottende en vaste activa		(380)	(8.654)
Niet-gerealiseerde wisselkoersverschillen (winst)/verlies		8.834	5.532
Opbrengsten uit renten en financiële activa		(15.447)	(15.289)
Rentelasten		18.513	18.533
Verandering in de reële waarde van afgeleide instrumenten		(2.994)	(3.144)
Verlies/(winst) verbonden aan de overdracht van materiële vaste activa		(723)	(13.052)
Belastingen van de periode		11.373	35.804
Minderheidsbelangen		(799)	(2.569)
Winst uit geassocieerde deelnemingen en joint-ventures		(4.938)	(9.674)
Kasstroom uit operationele activiteiten vóór de wijzigingen van het werkkapitaal		178.580	259.984
Afname/(toename) van de handels – en overige kortlopende en langlopende vorderingen		134.638	(133.960)
Afname/(toename) van voorraden		(6.751)	2.891
Toename/(afname) van handelsschulden en overige kortlopende schulden		(138.349)	39.051
Kasstroom uit operationele activiteiten		168.118	167.966
Betaalde rente		(18.513)	(18.532)
Ontvangen rente		6.647	3.509
Betaalde / ontvangen winstbelastingen		(22.533)	(3.858)
<u>Netto kasstromen uit operationele activiteiten</u>		<u>133.719</u>	<u>149.085</u>
Investeringsactiviteiten			
Verkoop van vaste activa		1.876	21.868
Aankoop van vaste activa		(109.296)	(133.049)
Transacties met vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	5	0	(23.414)
Kapitaalverhoging van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast		(6.300)	(11.735)
Verkoop van dochteronderneming	5	0	19.860
Nieuwe leningen		(1.263)	(7.910)
<u>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</u>		<u>(114.983)</u>	<u>(134.380)</u>
Financieringsactiviteiten			
Leningen		64.885	64.897
Terugbetaling van schulden		(58.924)	(341.645)
Uitgekeerde dividenden		(60.755)	(50.629)
<u>Kasstroom uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten</u>		<u>(54.794)</u>	<u>(327.377)</u>
Nettotoename/(afname) van de geldmiddelen		(36.058)	(312.672)
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het boekjaar		491.952	703.501
Wisselkoerseffecten		(1.338)	3.044
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van het boekjaar		454.556	393.873

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 2016

(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 2015	41.330	800.008	607.012	(7.448)	(10.710)	(6.915)	1.423.277	11.123	1.434.400
Totaal resultaat voor de periode			53.046		(3.394)	4.642	54.294	(860)	53.434
Dividenden aan aandeelhouders			(60.755)				(60.755)		(60.755)
Dividenden van minderheidsbelangen								(819)	(819)
Wijziging consolidatie- kring			(141)				(141)	483	342
Juni 2016	41.330	800.008	599.162	(7.448)	(14.104)	(2.273)	1.416.675	9.927	1.426.602

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

KAPITAAL EN RESERVES

Het kapitaal op 30 juni 2016 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 24 februari 2016, werd een dividend van 60.755 duizend euro, wat overeenstemt met 2,40 euro bruto per aandeel, voorgesteld door de raad van bestuur en goedgekeurd door de algemene vergadering der aandeelhouders op 4 mei 2016. 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)	2016	2015
Nettoresultaat toe te rekenen aan de aandeelhouders	53.046	110.850
Globaal resultaat (toekenbaar aan de groep)	54.294	111.794
Aantal gewone aandelen op afsluitingsdatum	25.314.482	25.314.482
Basisresultaat (verwaterd) per aandeel (euro)	2,10	4,38
Globaal resultaat (toekenbaar aan de groep) per aandeel in euro	2,14	4,42

TOELICHTINGEN BIJ DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN AFGESLOTEN PER 30 JUNI 2016

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
4. GESEGMENTEERDE INFORMATIE
 - 4.1. ELEMENTEN VAN HET VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE RESULTATENREKENING – VERGELIJKING MET PRO FORMA CIJFERS OP 30 JUNI 2015
 - 4.2. ELEMENTEN VAN HET VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE RESULTATENREKENING – VERGELIJKING MET GEPUBLICEEERDE EN PRO FORMA CIJFERS OP 30 JUNI 2015
 - 4.3. VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE POSITIE
 - 4.4. VERKORT GECONSOLIDEERD KASTROOMOVERZICHT
 - 4.5. OVERIGE INFORMATIE
 - 4.6. 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
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 25 augustus 2016.

BELANGRIJKSTE TRANSACTIES VAN DE EERSTE ZES MAANDEN 2016 EN DE EERSTE ZES MAANDEN VAN 2015 MET INVLOED OP DE SAMENSTELLING VAN DE GROEP CFE

TRANSACTIES VOOR DE EERSTE ZES MAANDEN VAN 2016

1. Pool baggerwerken en milieu

In de loop van het eerste semester van 2016 verwierf DEME:

- 100% van de aandelen van de nieuw opgerichte vennootschap GeoSea Infra Solutions GMBH, DEME Concessies Wind BV en DEME Concessies Merkur BV. Deze entiteiten werden geconsolideerd volgens de globale methode;
- 49,94% van de aandelen van de nieuw opgerichte vennootschap Blue Open NV die volgens de vermogensmutatiemethode werd geconsolideerd;
- 37,45% van de aandelen van de nieuw opgerichte vennootschap Top Wallonië SA die werd geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode;
- 25,47% van de aandelen van de nieuw opgerichte vennootschap Blue Gate Antwerp Development NV die werd geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode;
- 17,5% van de aandelen van de nieuw opgerichte vennootschap Kriegers Flak APS die werd geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode;
- 12,48% van de aandelen in de nieuw opgerichte vennootschap La Vélorie die werd geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode.

Bovendien, worden de entiteiten Geka Bouw BV en CFE Nederland BV gefusioneerd onder «Dimco BV». DEME beschikt over 100% van de aandelen van Dimco BV.

2. Pool Contracting

Op 29 juni 2016 heeft de groep CFE via zijn filiaal CFE Contracting, zijn participatie in Groep Terry NV van 77,5% naar 100% gekracht. Terry blijft geconsolideerd volgens de globale methode.

3. Pool vastgoedontwikkeling

Op 7 april 2016 verwierf de groep CFE, via zijn dochterondernemingen BPI, 100% van de aandelen van BPI Barska z.o.o, die werd geconsolideerd volgens de globale methode.

Op 20 mei 2016 heeft de groep CFE via zijn filiaal BPI, zijn participatie in Foncière Sterpenich van 50% naar 100% gekracht. Deze entiteit wordt geconsolideerd volgens de globale methode.

Op 30 juni 2016, heeft de groep CFE, via zijn dochteronderneming Sogesmaint SA, zijn participatie in Sogesmaint Luxemburg verkocht.

De vennootschappen CIW en P.R.N.E. (100% eigendom van BPI Luxemburg) werden ontbonden.

De vennootschap Immomax, filiaal tot 47% van BPI, heeft 100% van de aandelen Immomax II gekocht. 47% van deze aandelen waren eigendom van CFE Polska en 53% van derden. Immomax II blijft geïntegreerd volgens de vermogensmutatiemethode.

4. Pool PPS-concessies

Op 29 juni 2016, heeft de groep CFE zijn participatie in Locorail NV (25%) verkocht.

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%.

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 2015.

STANDAARDEN EN INTERPRETATIES TOEPASBAAR VOOR HET BOEKJAAR BEGINNEND OP 1 JANUARI 2016

- Verbeteringen aan IFRS (2010-2012) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2015)
- Verbeteringen aan IFRS (2012-2014) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten – Verwerking van overnames van deelnemingen in gezamenlijke bedrijfsactiviteiten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – Initiatief rond informatieverstopping (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- Aanpassing van IAS 16 en IAS 38 Materiële en immateriële vaste activa – Verduidelijking van aanvaardbare afschrijvingsmethodes (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2016)
- 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)

STANDAARDEN EN INTERPRETATIES GEPUBLICEERD MAAR NOG NIET VAN TOEPASSING VOOR HET BOEKJAAR BEGINNEND OP 1 JANUARI 2016

De groep beslist om de standaarden en interpretaties waarvan de toepassing vóór 30 juni 2016 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 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- IFRS 16 Lease-overeenkomsten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2019, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 2 Classificatie en waardering van op aandelen gebaseerde betalingstransacties (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2018, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 12 en IAS 28 Beleggingsentiteiten: 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 een investeerder en de geassocieerde deelneming of joint venture (ingangdatum voor onbepaalde duur uitgesteld, waardoor de goedkeuring binnen de Europese Unie eveneens werd uitgesteld)
- Aanpassing van IAS 7 Het kasstroomoverzicht – Initiatief rond informatieverstopping (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, maar nog niet goedgekeurd binnen de Europese Unie)
- Aanpassing van IAS 12 Winstbelastingen – Opname van uitgestelde belastingvorderingen voor niet-gerealiseerde verliezen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2017, 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, IFRS 15 en IFRS 16.

2. CONSOLIDATIEMETHODEN

2.1. CONSOLIDATIEKRING

Vennootschappen waarvan de groep rechtstreeks of onrechtstreeks de meerderheid van de stemrechten bezit en waarover ze dus zeggenschap heeft, worden geconsolideerd door de integrale consolidatiemethode. De vennootschappen waarover de groep een gezamenlijke zeggenschap heeft samen met andere aandeelhouders, worden geconsolideerd volgens de vermogensmutatie methode. Het betreft voornamelijk Rent-A-Port en sommige vennootschappen van de polen Baggerwerken en milieu en Vastgoedontwikkeling. De vennootschappen waarover de groep een invloed heeft, worden geconsolideerd volgens de vermogensmutatie methode. Het betreft voornamelijk Coentunnel Company BV, PPP Schulen Eupen SA, Van Maerlant Property I SA & II SPRL, Van Maerlant Residential SA en C-Power NV, Rentel NV et Otary NV, bij DEME.

Evolutie van de consolidatiekring

Aantal entiteiten	Juni 2016	December 2015
Integrale methode	177	177
Vermogensmutatiemethode	124	108
Totaal	301	285

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.

4. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

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

In het tweede semester van 2015 werden de activiteiten Multitechnieken, Rail Infra en Gebouwen in België, Luxemburg, Polen en Tunesië overgebracht naar CFE Contracting NV, de overkoepelende vennootschap van de pool en een 100% filiaal van CFE NV. Deze interne reorganisatie gaat samen met een wijziging van de perimeter van het segment Contracting vanaf 1 januari 2016. Deze zal zich uitsluitend beperken tot de activiteiten van CFE Contracting en haar filialen.

De groep CFE bestaat uit de volgende vier operationele pools:

- **Baggerwerken en milieu**

De pool Baggerwerken en milieu is, via zijn dochteronderneming DEME, actief op het gebied van baggerwerken (infrastructureel- en onderhoudsbaggeren), de behandeling van vervuilde gronden en slib en marine engineering.

- **Contracting**

Binnen de bouw is de pool Contracting actief op de volgende domeinen:

- gebouwen (kantoren, industriële gebouwen, woningen, renovaties en restauraties in België, Luxemburg, Polen en Tunesië);
- tertiaire elektriciteit (kantoren, ziekenhuizen, parkeerterreinen, ...) in België en Luxemburg;
- plaatsing van bovenleidingen en spoorwegsignalisatie en aanleg van sporen.

- **Vastgoedontwikkeling**

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

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

Naast de activiteiten van een holding, bevat de pool:

- De participatie in Rent-A-Port, Rent-A-Port Energy en in drie Design Build Finance and Maintenance opdrachten in de Benelux.
- De activiteiten van CFE die niet werden overgedragen aan CFE Contracting of aan DEME waaronder werven in uitvoering in niet-maritieme burgerlijke bouwkunde in België en bouwerven in Afrika (buiten Tunesië) en in Midden-Europa (buiten Polen).

4.1. ELEMENTEN VAN HET VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE RESULTATENREKENING – VERGELIJKING MET PRO FORMA CIJFERS OP 30 JUNI 2015

Per 30 juni	Omzet		Bedrijfsresultaat op activiteit				Bedrijfsresultaat (EBIT)				Financieel resultaat	
	2016	2015 Pro forma (*)	2016	% Omzet	2015 Pro forma (*)	% Omzet	2016	% Omzet	2015 Pro forma (*)	% Omzet	2016	2015 Pro forma (*)
Baggerwerken en milieu	802.069	1.171.037	79.361	9,89%	168.689	14,41%	81.402	10,15%	180.269	15,39%	(20.790)	(23.018)
<i>Herwerking DEME</i>			(2.638)		(3.273)		(3.127)		(3.762)		3.515	5.510
Contracting	400.490	332.706	7.609	1,90%	(4.631)	(1,39%)	7.609	1,90%	(4.631)	(1,39%)	(331)	(225)
Vastgoedontwikkeling	7.592	13.382	(390)	(5,14%)	1.051	7,85%	518	6,82%	2.720	20,33%	(1.290)	(1.137)
Holding en niet-overgedragen activiteiten	29.514	131.630	(13.548)		(18.687)		(11.070)		(21.773)		7.059	10.256
<i>Eliminaties tussen polen</i>	(15.133)	(5.210)	125		(124)		125		(124)			
Totaal geconsolideerd	1.224.532	1.643.545	70.519	5,76%	143.025	8,70%	75.457	6,16%	152.699	9,29%	(11.837)	(8.614)

Per 30 juni	Belastingen		Resultaat toekenbaar aan de groep				Niet-kaselementen		EBITDA			
	2016	2015 Pro forma (*)	2016	% Omzet	2015 Pro forma (*)	% Omzet	2016	2015 Pro forma (*)	2016	% Omzet	2015 Pro forma (*)	% Omzet
Baggerwerken en milieu	(7.051)	(37.556)	54.009	6,73%	119.828	10,23%	105.944	107.600	185.305	23,10%	276.289	23,59%
<i>Herwerking DEME</i>	(335)	(704)	53		1.044		2.638	3.273				
Contracting	(3.597)	3.059	4.068	1,02%	746	0,22%	5.028	21.108	12.637	3,16%	16.477	4,95%
Vastgoedontwikkeling	(33)	(143)	(805)	(10,60%)	1.439	10,75%	1.429	(314)	1.039	13,69%	737	5,51%
Holding en niet-overgedragen activiteiten	(324)	(495)	(4.371)		(12.117)		(3.324)	1.326	(16.872)		(17.361)	
<i>Eliminaties tussen polen</i>	(33)	35	92		(90)				125		(124)	
Totaal geconsolideerd	(11.373)	(35.804)	53.046	4,33%	110.850	6,74%	111.715	132.993	182.234	14,88%	276.018	16,79%

(*) Pro forma cijfers volgens de vanaf 1 januari 2016 toepasselijke definitie van het segment.

4.2. ELEMENTEN VAN HET VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE RESULTATENREKENING – VERGELIJKING MET GEPUBLICEEERDE EN PRO FORMA CIJFERS OP 30 JUNI 2015

Per 30 juni	Omzet		Bedrijfsresultaat op activiteit				Bedrijfsresultaat (EBIT)				Financieel resultaat	
	2015 Pro forma (*)	2015	2015 Pro forma (*)	% Omzet	2015	% Omzet	2015 Pro forma (*)	% Omzet	2015	% Omzet	2015 Pro forma (*)	2014
Baggerwerken en milieu	1.171.037	1.171.037	168.689	14,41%	168.689	14,41%	180.269	15,39%	180.269	15,39%	(23.018)	(23.018)
<i>Herwerking DEME</i>			(3.273)		(3.273)		(3.762)		(3.762)		5.510	5.510
Contracting	332.706	463.668	(4.631)	(1,39%)	(19.775)	(4,26%)	(4.631)	(1,39%)	(23.254)	(5,02%)	(225)	(669)
Vastgoedontwikkeling	13.382	13.382	1.051	7,85%	1.051	7,85%	2.720	20,33%	2.720	20,33%	(1.137)	(1.137)
PPS-Concessies	n.a	668	n.a		(2.058)		n.a		(1.665)		n.a	3.532
Holding en niet-overgedragen activiteiten	131.630	n.a	(18.687)		n.a		(21.773)		n.a		10.256	n.a
Holding	n.a	0	n.a		(1.485)		n.a		(1.485)		n.a	7.168
<i>Eliminaties tussen polen</i>	(5.210)	(5.210)	(124)		(124)		(124)		(124)			
Totaal geconsolideerd	1.643.545	1.643.545	143.025	8,70%	143.025	8,70%	152.699	9,29%	152.699	9,29%	(8.614)	(8.614)

Per 30 juni	Belastingen		Resultaat toekenbaar aan de groep				Niet-kaselementen		EBITDA			
	2015 Pro forma (*)	2015	2015 Pro forma (*)	% Omzet	2015	% Omzet	2015 Pro forma (*)	2015	2015 Pro forma (*)	% Omzet	2015	% Omzet
Baggerwerken en milieu	(37.556)	(37.556)	119.828	10,23%	119.828	10,23%	107.600	107.600	276.289	23,59%	276.289	23,59%
<i>Herwerking DEME</i>	(704)	(704)	1.044		1.044		3.273	3.273				
Contracting	3.059	2.613	746	0,22%	(18.871)	(4,07%)	21.108	18.666	16.477	4,95%	(1.109)	(0,24%)
Vastgoedontwikkeling	(143)	(143)	1.439	10,75%	1.439	10,75%	(314)	(314)	737	5,51%	737	5,51%
PPS-Concessies	n.a	0	n.a		1.866		n.a	3.407	n.a		1.349	
Holding en niet-overgedragen activiteiten	(495)	n.a	(12.117)		n.a		1.326	n.a	(17.361)		n.a	
Holding	n.a	(49)	n.a		5.634		n.a	361	n.a		(1.124)	
<i>Eliminaties tussen polen</i>	35	35	(90)		(90)				(124)		(124)	
Totaal geconsolideerd	(35.804)	(35.804)	110.850	6,74%	110.850	6,74%	132.993	132.993	276.018	16,79%	276.018	16,79%

(*) Pro forma cijfers volgens de vanaf 1 januari 2016 toepasselijke definitie van het segment.

4.3. VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE POSITIE

Per 30 juni 2016 (duizend euro)	Baggerwerk en en milieu	Contracting	Vastgoed- ontwikkeling	Holding en niet- overgedragen activiteiten	Eliminaties tussen polen	Totaal geconsolideerd
ACTIVA						
Goodwill	155.960	19.209	0	0	0	175.169
Materiële vaste activa	1.694.615	31.715	227	1.483	0	1.728.040
Langlopende leningen aan geconsolideerde vennootschappen van de groep	0	0	0	40.000	(40.000)	0
Overige financiële vaste activa	64.666	176	33.466	7.936	0	106.244
Overige vaste activa	305.074	6.527	54.481	1.261.617	(1.247.254)	380.445
Voorraden	28.606	20.640	49.857	1.022	(1.601)	98.524
Geldmiddelen en kasequivalenten	369.730	49.085	3.446	32.295	0	454.556
Interne kaspositie – Cash pooling – actief	0	59.526	0	55.714	(115.240)	0
Overige vlottende activa	740.161	302.952	32.970	178.952	(43.649)	1.211.386
Totaal activa	3.358.812	489.830	174.447	1.579.019	(1.447.744)	4.154.364
VERPLICHTINGEN						
Eigen vermogen	1.373.665	61.204	20.932	1.218.686	(1.247.885)	1.426.602
Langlopende leningen aan geconsolideerde vennootschappen van de groep	0	0	40.000	0	(40.000)	0
Obligatielening	204.418	0	0	99.958	0	304.376
Langlopende financiële schulden	324.602	9.269	(1)	9.999	0	343.869
Overige langlopende verplichtingen	203.272	9.877	21.573	23.977	(875)	257.824
Kortlopende financiële schulden	170.331	1.170	0	10	0	171.511
Interne kaspositie – Cash pooling – passief	0	0	65.858	49.429	(115.287)	0
Overige kortlopende verplichtingen	1.082.524	408.310	26.085	176.960	(43.697)	1.650.182
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	3.358.812	489.830	174.447	1.579.019	(1.447.744)	4.154.364

Per 30 juni 2015 – Pro forma (*) (duizend euro)	Baggerwerk en en milieu	Contracting	Vastgoed- ontwikkeling	Holding en niet- overgedragen activiteiten	Eliminaties tussen polen	Totaal geconsolideerd
ACTIVA						
Goodwill	155.959	19.210	53	0	0	175.222
Materiële vaste activa	1.693.799	31.573	207	2.100	0	1.727.679
Langlopende leningen aan geconsolideerde vennootschappen van de groep	0	875	0	40.000	(40.875)	0
Overige financiële vaste activa	58.058	176	43.986	27.281	0	129.501
Overige vaste activa	299.100	7.284	52.430	1.260.637	(1.246.182)	373.269
Voorraden	11.259	23.268	44.965	55	(1.601)	77.946
Geldmiddelen en kasequivalenten	378.405	37.116	4.473	71.958	0	491.952
Interne kaspositie – Cash pooling – actief	0	49.798	0	49.751	(99.549)	0
Overige vlottende activa	837.265	290.309	16.580	236.663	(54.227)	1.326.590
Totaal activa	3.433.845	459.609	162.694	1.688.445	(1.442.434)	4.302.159
VERPLICHTINGEN						
Eigen vermogen	1.381.998	58.899	21.769	1.219.422	(1.247.688)	1.434.400
Langlopende leningen aan geconsolideerde vennootschappen van de groep	0	0	40.875	0	(40.875)	0
Obligatielening	205.257	0	0	99.959	0	305.216
Langlopende financiële schulden	339.249	9.653	(5)	50.000	0	398.897
Overige langlopende verplichtingen	225.416	9.073	18.179	33.797	0	286.465
Kortlopende financiële schulden	108.901	1.644	4.732	13	(4.732)	110.558
Interne kaspositie – Cash pooling – passief	0	777	48.974	45.113	(94.864)	0
Overige kortlopende verplichtingen	1.173.024	379.563	28.170	240.141	(54.275)	1.766.623
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	3.433.845	459.609	162.694	1.688.445	(1.442.434)	4.302.159

(*) Pro forma cijfers volgens de vanaf 1 januari 2016 toepasselijke definitie van het segment.

4.4. VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

per 30 juni 2016 (duizend euro)	Baggerwerken en milieu	Contracting	Vastgoed- ontwikkeling	Holding, niet- overgedragen activiteiten en eliminaties	Totaal geconsolideerd
Kasstroom uit operationele activiteiten vóór wijzigingen van werkkapitaal	182.205	(2.170)	1.087	(2.542)	178.580
Nettokasstroom uit (gebruikt in) operationele activiteiten	117.762	17.603	1.427	(3.073)	133.719
Kasstroom uit (gebruikt in) investeringsactiviteiten	(112.493)	(3.448)	1.497	(539)	(114.983)
Kasstroom uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten	(13.183)	(5.790)	(3.908)	(31.913)	(54.794)
Nettotoename / (afname) van de geldmiddelen	(7.914)	8.365	(984)	(35.525)	(36.058)

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)

Kasstromen uit financieringsactiviteiten bevatten bedragen van de cash pooling in verband met de andere segmenten. Een positief bedrag is gelijk aan een gebruik van geldmiddelen in de cash pooling. Deze rubriek wordt eveneens door externe financieringen beïnvloed, met name en hoofdzakelijk in de 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.

4.5. OVERIGE INFORMATIE

Per 30 juni 2016 (duizend euro)	Baggerwerken en milieu	Contracting	Vastgoed-ont- wikkeling	Holding en niet- overgedragen activiteiten	Totaal geconsolideerd
Afschrijvingen	(108.582)	(3.824)	(57)	285	(112.178)
Investeringsen	108.904	4.006	161	16	113.087

Per 30 juni 2015 (duizend euro)	Baggerwerken en milieu	Contracting	Vastgoed-ont- wikkeling	Holding en niet- overgedragen activiteiten	Totaal geconsolideerd
Afschrijvingen	(110.869)	(17.173)	(27)	(2.284)	(130.353)
Investeringsen	179.786	4.757	75	1.176	185.794

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.

OPSPLOTSING VAN DE OMZET VAN DE POOL BAGGERWERKEN EN MILIEU (duizend euro)

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

OPSPLOTSING VAN DE OMZET VAN DE POOL CONTRACTING (duizend euro)

	Juni 2016	Juni 2015(*)
Bouw	293.468	236.070
Multitechnieken	76.246	66.526
Spoorinfra	30.776	30.110
Contracting	400.490	332.706

(*) Pro forma cijfers volgens de vanaf 1 januari 2016 toepasselijke definitie van het segment.

4.6. GEOGRAFISCHE SEGMENTEN

OMZET VAN DE GROEP CFE PER 30 JUNI (duizend euro)

	Juni 2016	Juni 2015
België	464.304	476.660
Andere Europa	344.382	346.642
Midden Oosten	34.215	40.163
Azië	170.216	108.755
Oceanië	10.471	81.172
Afrika	141.399	527.528
Amerika	59.545	62.625
Totaal geconsolideerd	1.224.532	1.643.545

5. OVERNAMES EN AFSTOTINGEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

OVERNAMES VOOR DE PERIODE PER 30 JUNI 2016

Op 29 juni 2016 heeft de groep CFE via zijn filiaal CFE Contracting, zijn participatie in Groep Terryn NV verhoogd van 77,5% tot 100% . Terryn blijft geconsolideerd volgens de globale methode.

AFSTOTINGEN VOOR DE PERIODE PER 30 JUNI 2016

Op 29 juni 2016, heeft de groep CFE zijn participatie in Locorail NV (25%) verkocht.

GLOBAL RESULTAAT

6. OPBRENGSTEN UIT AANVERWANTE ACTIVITEITEN

De opbrengsten uit aanverwante activiteiten bedragen 31.227 duizend euro (juni 2015: 63.755 duizend euro) en omvatten meerwaarden op vaste activa voor 783 duizend euro (juni 2015: 13.052 duizend euro), alsook ontvangen huurgelden en doorrekeningen van kosten en andere diverse schadevergoeding voor 30.444 duizend euro (juni 2015: 50.703 duizend euro). De daling van de opbrengsten uit aanverwante activiteiten wordt verklaard voornamelijk door de daling van de opbrengsten uit aanverwante activiteiten in de pool Baggerwerken en milieu.

7. FINANCIEEL RESULTAAT

Per 30 juni (duizend euro)	2016	2015
Kosten van de financiële schuldenlast	(13.265)	(13.692)
Afgeleide instrumenten – Reële waarde aangepast door de resultaatrekening	183	154
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	5.249	4.686
Activa en verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs – rentelasten	(18.697)	(18.532)
Overige financiële kosten en opbrengsten	1.428	5.078
Winst (verlies) gerealiseerde en niet-gerealiseerde wisselresultaten	(8.834)	(1.184)
Ontvangen dividenden van niet-geconsolideerde ondernemingen	64	3.628
Waardevermindering op financiële activa	0	(1.393)
Overige	10.198	4.027
Financieel resultaat	(11.837)	(8.614)

De evolutie van de winst (verlies) uit gerealiseerde en niet gerealiseerde wisselresultaten gedurende het eerste semester 2016 wordt voornamelijk verklaard door de wisselkoersevolutie van de euro ten opzichte van andere valuta bij DEME.

Het bedrag op de lijn « Overige » bevat de gerealiseerde meerwaarde bij de overdracht van de participatie van CFE in de firma Locorail NV, die belast is met het onderhoud en de financiering van de spoorwegverbinding Liefkenshoek in Antwerpen

8. MINDERHEIDSBELANGEN

Per 30 juni 2016 bedraagt het aandeel van de minderheidsbelangen in het resultaat van de periode 799 duizend euro (juni 2015: 2.569 duizend euro).

9. BELASTINGEN

De belastinglast bedraagt 11.373 duizend euro voor het eerste semester 2016 tegen 35.804 duizend euro voor het eerste semester 2015. Het effectief belastingtarief is 19,38% tegen 26,64% per 30 juni 2015. Het effectief belastingtarief is de verhouding tussen de belastinglast van de periode en het resultaat vóór belasting gecorrigeerd met de winst uit geassocieerde deelnemingen en joint-ventures.

FINANCIËLE POSITIE

10. MATERIËLE VASTE ACTIVA

Voor de periode eindigend op 30 juni 2016 (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	113.239	3.070.912	58.355	90.422	3.332.928
Netto wisselkoersverschillen	(382)	(799)	(526)	55	(1.652)
Aankopen	4.169	74.644	1.530	31.025	111.368
Afstoting naar andere activacategorieën	12.994	17.984	(180)	(28.096)	2.702
Afstotingen	(1.690)	(10.359)	(1.437)	(9)	(13.495)
Aankopen door middel van bedrijfscombinaties	0	(5)	(1)	0	(6)
Saldo op het einde van de periode	128.330	3.152.377	57.741	93.397	3.431.845
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen					
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(54.244)	(1.503.845)	(47.160)	0	(1.605.249)
Netto wisselkoersverschillen	308	1.042	391	0	1.741
Afschrijvingen	(1.478)	(106.011)	(2.462)	0	(109.951)
Afstoting naar andere activacategorieën	(2.924)	51	173	0	(2.700)
Afstotingen	1.261	9.694	1.394	0	12.349
Afschrijvingen verworven door middel van bedrijfscombinaties	0	4	1	0	5
Saldo op het einde van de periode	(57.077)	(1.599.065)	(47.663)	0	(1.703.805)
Netto boekwaarde					
Per 1 januari 2016	58.995	1.567.067	11.195	90.422	1.727.679
Per 30 juni 2016	71.253	1.553.312	10.078	93.397	1.728.040

Per 30 juni 2016 bedraagt de netto boekwaarde van materiële vaste activa 1.728.040 duizend euro (tegen 1.727.679 duizend euro op 31 december 2015).

Op 30 juni 2016, bedragen de aankopen 111.368 duizend euro en betreffen voornamelijk DEME (107.517 duizend euro).

De netto boekwaarde van de materiële vaste activa aangehouden onder financiële lease bedragen 124.125 duizend euro (December 2015 : 123.542 duizend euro). De financiële lease contracten betreffen voornamelijk de groep DEME, het gebouw van de dochteronderneming Louis Stevens & Co NV, het gebouw van de dochteronderneming Engema NV, het rollend materieel van de dochteronderneming ETEC NV en de gebouwen en machines van Groep Terry en zijn dochterondernemingen.

De materiële vaste activa die een garantie voor bepaalde leningen vormen, bedragen 264.919 duizend euro (december 2015: 313.244 duizend euro).

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

11. GEASSOCIEERDE DEELNEMINGEN EN JOINT VENTURES

Per 30 juni 2016, bedragen de investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures 152.908 duizend euro (december 2015 : 151.377 duizend euro). De stijging van de periode wordt voornamelijk verklaard door het deel in de winst uit geassocieerde deelnemingen en joint-ventures die 4.938 duizend euro bedraagt (juni 2015 : 9.674 duizend euro).

12. VOORRADEN

Per 30 juni 2016, bedragen de voorraden 98.524 duizend euro (december 2015: 77.946 duizend euro) en zijn als volgt samengesteld:

(duizend euro)	30 juni 2016	31 december 2015
Grond- en hulpstoffen	53.835	31.543
Waardeverminderingen op voorraad grond- en hulpstoffen	0	(91)
Afgewerkte producten en onroerende goederen bestemd voor verkoop	46.657	47.873
Waardeverminderingen op voorraad eindproducten	(1.968)	(1.379)
Voorraden	98.524	77.946

13. HANDELSVORDERINGEN EN ANDERE OPERATIONELE VORDERINGEN

Op 30 juni 2016, bedragen de handelsvorderingen en andere operationele vorderingen 1.135.129 duizend euro (december 2015: 1.192.977 duizend euro). De daling durende de eerste zes maanden van 2016 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. We merken in dit verband op dat CFE twee werven in Tsjaad uitvoert. Het gaat om de bouw van het Grand Hôtel en het gebouw van het ministerie van Financiën. Het Grand Hôtel werd tot klanttevredenheid in 2016 geleverd. De staat Tsjaad heeft in de loop van het tweede trimester een voorwaardelijk herfinancieringsvoorstel gekregen voor de schuldvorderingen met betrekking tot het Grand Hôtel in N'Djamena. Dit voorstel wordt momenteel onderzocht door de Tsjadische autoriteiten. De blootstelling in dit land blijft onveranderd en bedraagt 60 miljoen euro.

14. ANDERE VOORZIENINGEN DAN PENSIOENVERPLICHTINGEN EN PERSONEELVOORDELEN

Per 30 juni 2016 bedragen de voorzieningen 104.937 duizend euro, een daling van 4.737 duizend euro in vergelijking met december 2015 (109.674 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	14.012	50.808	30.258	14.596	109.674
Netto wisselkoersverschillen	(80)	(102)	0	0	(182)
Effecten van discontering	0	0	0	0	0
Overdracht naar andere rubrieken	20	(1.519)	(3.839)	996	(4.342)
Voorzieningen: toevoegingen	2.038	21.692	0	1.328	25.058
Voorzieningen: bestedingen	(929)	(19.546)	0	(4.645)	(25.120)
Voorzieningen: terugnemingen	0	(151)	0	0	(151)
Saldo op het einde van de periode	15.061	51.182	26.419	12.275	104.937
<u>waarvan:</u> courante:	66.243				
niet courante:	38.694				

De voorziening voor diensten na verkoop is met 1.049 duizend euro gestegen en bedraagt 15.061 duizend euro per 30 juni 2016.

De overige courante voorzieningen zijn met 374 duizend euro gestegen en bedragen 51.182 duizend euro per 30 juni 2016. Deze voorzieningen bevatten:

- de voorzieningen voor geschillen met klanten (9.886 duizend euro), sociale geschillen (1.037 duizend euro), voorzieningen voor uit te voeren werken (148 duizend euro) en andere werfrisico's (11.615 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 (28.496 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 voorzieningen voor overige niet-courante risico's voor een bedrag van 12.275 duizend euro per 30 juni 2016, omvatten voornamelijk de voorzieningen voor herstructureringen.

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 2016, zijn de afgeleide financiële instrumenten geraamd op hun reële waarde.

17. INFORMATIE BETREFFENDE NETTO FINANCIËLE SCHULD

17.1. DE NETTO FINANCIËLE SCHULD.

(duizend euro)	30/06/2016			31/12/2015		
	Langlopende	Kortlopende	Totaal	Langlopende	Kortlopende	Totaal
Bankleningen en andere financiële schulden	(281.862)	(120.410)	(402.272)	(253.749)	(95.406)	(349.155)
Obligatieleningen	(304.376)	0	(304.376)	(305.216)	0	(305.216)
Opname van kredietlijnen	(10.000)	0	(10.000)	(50.000)	0	(50.000)
Leningen mbt financiële leasing	(52.007)	(51.090)	(103.097)	(95.148)	(15.136)	(110.284)
Totaal van de langlopende financiële schuld	(648.245)	(171.500)	(819.745)	(704.113)	(110.542)	(814.655)
Financiële schuld op korte termijn	0	(11)	(11)	0	(16)	(16)
Kasequivalenten	0	9.705	9.705	0	13.863	13.863
Beschikbare middelen	0	444.851	444.851	0	478.089	478.089
Totaal van de kortlopende netto financiële schuld (of beschikbare middelen)	0	454.545	454.545	0	491.936	491.936
Totaal van de netto financiële schuld	(648.245)	283.045	(365.200)	(704.113)	381.394	(322.719)
Financiële derivaten – Intrestindekking	(12.178)	(7.102)	(19.280)	(8.517)	(7.611)	(16.128)

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 2016
Bankleningen en andere financiële schulden	(120.410)	(133.167)	(55.680)	(56.915)	(36.100)	0	(402.272)
Obligatielening	(1.752)	(101.710)	(200.914)	0	0	0	(304.376)
Opname van kredietlijnen	0	(10.000)	0	0	0	0	(10.000)
Leningen mbt financiële leasing	(51.090)	(9.983)	(7.305)	(12.576)	(18.713)	(3.430)	(103.097)
Totaal van de langlopende financiële schuld	(173.252)	(254.860)	(263.899)	(69.491)	(54.813)	(3.430)	(819.745)
Financiële schuld op korte termijn	(11)	0	0	0	0	0	(11)
Kasequivalenten	9.705	0	0	0	0	0	9.705
Beschikbare middelen	444.851	0	0	0	0	0	444.851
Totaal van de kortlopende financiële netto schuld	454.545	0	0	0	0	0	454.545
Totaal van de financiële netto schuld	281.293	(254.860)	(263.899)	(69.491)	(54.813)	(3.430)	(365.200)

17.3. KREDIETLIJNEN EN TERMIJNBANKLENINGEN

De groep CFE beschikt op 30 juni 2016 over bevestigde bankkredietlijnen op lange termijn van 125 miljoen euro waarvan 10 miljoen euro aangewend is per 30 juni 2016.

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

Rentevoetrisico:

Het beleid en de procedures voor het risicobeheer gedefinieerd door de groep zijn dezelfde aan deze beschreven in het jaarverslag 2015.

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	274	0,07%	1,32%	401.998	97,12%	0,62%	402.272	49,07%	0,62%
Obligatielening	304.376	75,00%	4,34%	0	0,00%	0,00%	304.376	37,13%	4,34%
Opname van kredietlijnen	0	0,00%	0,00%	10.000	2,42%	1,45%	10.000	1,22%	1,45%
Leningen mbt financiële leasingovereenkomsten	101.178	24,93%	0,29%	1.919	0,46%	0,07%	103.097	12,58%	0,29%
Totaal	405.828	100%	3,33%	413.917	100%	0,64%	819.745	100%	1,97%

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

Soort schulden	Vaste rentevoet			Variabele rentevoet			'Caped' variabele rentevoet + inflatie			Totaal		
	Bedrag	Aandeel	Intrest-voet	Bedrag	Aandeel	Intrest-voet	Bedrag	Aandeel	Intrest-voet	Bedrag	Aandeel	Intrest-voet
Bankleningen en andere financiële schulden	400.594	49,69%	1,89%	1.678	12,34%	1,69%	0	0,00%	0,00%	402.272	49,07%	1,89%
Obligatielening	304.376	37,76%	4,34%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	304.376	37,13%	4,34%
Opname van kredietlijnen	0	0,00%	0,00%	10.000	73,54%	1,45%	0	0,00%	0,00%	10.000	1,22%	1,45%
Leningen mbt financiële leasingovereenkomsten	101.178	12,55%	0,29%	1.919	14,12%	0,07%	0	0,00%	0,00%	103.097	12,58%	0,29%
Totaal	806.148	100%	2,62%	13.597	100%	1,29%	0	0,00%	0,00%	819.745	100%	2,60%

Verdeling van de financiële schulden op lange termijn per valuta

Het bedrag van schulden per valuta is:

(duizend euro)	Juni 2016	December 2015
Euro	819.745	814.655
US dollar	0	0
Andere	0	0
Totaal langlopende financiële verplichtingen	819.745	814.655

Boekwaarde en reële waarde per boekhoudcategorie

30 juni 2016 (duizend EUR)	Afgeleide instrument niet gekwalficeerd als indekking	Afgeleide instrument gekwalficeer d als indekking	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	2.190		4.672	101.572	108.434		108.434
Deelnemingen (1)			4.672		4.672	Niveau 2	4.672
Financiële vorderingen en schulden (1)				101.572	101.572	Niveau 2	101.572
Rentevoet derivaten – kasstromen indekking	2.190				2.190	Niveau 2	2.190
Financiële vlottende activa	1.330			1.589.685	1.591.015		1.591.015
Rentevoet derivaten – niet gekwalficeerd als indekking							
Handels- en overige vorderingen uit operationele activiteiten				1.135.129	1.135.129	Niveau 2	1.135.129
Financiële activa kasbeheer	1.330				1.330	Niveau 2	1.330
Kasequivalenten (2)				9.705	9.705	Niveau 2	9.705
Beschikbare middelen (2)				444.851	444.851	Niveau 2	444.851
Totaal activa	3.520		4.672	1.691.257	1.699.449		1.699.449
Langlopende financiële verplichtingen		28.941		648.245	677.186		703.138
Obligatielening				304.376	304.376	Niveau 1	314.899
Financiële verplichtingen				343.869	343.869	Niveau 2	359.298
Rentevoet derivaten – kasstromen indekking		28.941			28.941	Niveau 2	28.941
Kortlopende financiële verplichtingen	26.975	7.102		1.264.962	1.299.039		1.307.046
Rentevoet derivaten indekking van hoogst waarschijnlijk verwachte kasstromen		104			104	Niveau 2	104
Rentevoet derivaten – kasstromen indekking		6.998			6.998	Niveau 2	6.998
Wisselkoers derivaten – niet gekwalficeerd als indekking	14.485				14.485	Niveau 2	14.485
Anderen afgeleide instrumenten – niet gekwalficeerd als indekking	12.490				12.490	Niveau 2	12.490
Handelsschulden en andere voortvloeiend uit operationele activiteiten				1.093.451	1.093.451	Niveau 2	1.093.451
Financiële verplichtingen				171.511	171.511	Niveau 2	179.518
Totaal passiva	26.975	36.043		1.913.207	1.976.225		2.010.184

31 december 2015 (duizend EUR)	Afgeleide instrument niet gekwalficeer d als indekking	Afgeleide instrument gekwalficeer d als indekking	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	1.381		2.811	126.690	130.882		130.882
Deelnemingen (1)			2.811		2.811	Niveau 2	2.811
Financiële vorderingen en schulden (1)				126.690	126.690	Niveau 2	126.690
Rentevoet derivaten – kasstromen indekking	1.381				1.381	Niveau 2	1.381
Financiële vlottende activa	8.514			1.684.929	1.693.443		1.693.443
Rentevoet derivaten – niet gekwalficeerd als indekking							
Handels- en overige vorderingen uit operationele activiteiten				1.192.977	1.192.977	Niveau 2	1.192.977
Financiële activa kasbeheer	8.514				8.514	Niveau 2	8.514
Kasequivalenten (2)				13.863	13.863	Niveau 2	13.863
Beschikbare middelen (2)				478.089	478.089	Niveau 2	478.089
Totaal activa	9.895		2.811	1.811.619	1.824.325		1.824.325
Langlopende financiële verplichtingen		33.359		704.113	737.472		762.424
Obligatielening				305.216	305.216	Niveau 1	315.824
Financiële verplichtingen				398.897	398.897	Niveau 2	413.241
Rentevoet derivaten – kasstromen indekking		33.359			33.359	Niveau 2	33.359
Andere afgeleide instrumenten							
Kortlopende financiële verplichtingen	27.535	7.611		1.295.444	1.330.590		1.346.326
Rentevoet derivaten indekking van hoogst waarschijnlijk verwachte kasstromen		288			288	Niveau 2	288
Rentevoet derivaten – kasstromen indekking		7.323			7.323	Niveau 2	7.323
Wisselkoers derivaten – niet gekwalficeerd als indekking	4.795				4.795	Niveau 2	4.795
Anderen afgeleide instrumenten – niet gekwalficeerd als indekking	22.740				22.740	Niveau 2	22.740
Handelsschulden en andere voortvloeiend uit operationele activiteiten				1.184.886	1.184.886	Niveau 2	1.184.886
Financiële verplichtingen				110.558	110.558	Niveau 2	126.294
Totaal passiva	27.535	40.970		1.999.557	2.068.062		2.108.750

(1) Gepresenteerd in de rubriek "andere niet courante financiële activa" en "andere niet courante activa"

(2) Gepresenteerd in de rubriek "kas en kasequivalenten"

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

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

De 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 intrestvoet van het markt op de afsluitingsdatum.

19. ANDERE GEGEVEN VERPLICHTINGEN

Het totaal van de gegeven verplichtingen andere dan de zakelijke zekerheden voor de groep CFE voor de verslagperiode per 30 juni 2016 bedraagt 992.408 duizend euro (december 2015: 1.268.387 duizend euro) en bestaat uit:

(duizend euro)	Juni 2016	December 2015
Goede uitvoering en performances bonds (a)	690.016	905.798
Biedingen (b)	17.630	11.292
Teruggaven voorschotten (c)	20.224	21.241
Garantie-inhouding (d)	25.112	41.985
Betaling op termijn van de onderaannemers en leveranciers (e)	51.016	77.405
Andere gegeven verplichtingen - waarvan 132.866 duizend euro corporate garanties bij DEME	188.410	210.666
Totaal	992.408	1.268.387

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

20. ANDERE ONTVANGEN VERPLICHTINGEN

(duizend euro)	Juni 2016	December 2015
Goede uitvoering en performance bonds	109.700	102.720
Andere ontvangen verplichtingen	2.634	2.110
Totaal	112.334	104.830

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 2016. 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. 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 Trorema BVBA, Frédéric Claes NV en Artist Valley NV dan het remuneratiepakket van de directieleden vertegenwoordigd door deze vennootschappen.
- Op 30 juni 2016 oefent de groep CFE gezamenlijke controle uit op Rent-A-Port NV, Rent-A-Port Energy 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 2016 werd er geen significante verandering in de natuur van transacties tussen verbonden partijen in vergelijking met 31 december 2015 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 2016	31 december 2015
Activa met verbonden partijen	333.763	333.963
Vaste financiële activa	103.705	129.966
Handelsvorderingen en andere vorderingen	206.306	195.383
Andere courante activa	23.752	8.614
Passiva met verbonden partijen	102.721	121.433
Andere vaste passiva	5.550	11.461
Handelsschulden en andere schulden	97.171	109.972

(duizend euro)	30 juni 2016	31 juni 2015
Lasten en opbrengsten met verbonden partijen	85.602	34.164
Omzet en opbrengsten uit aanverwante activiteiten	90.715	69.946
Aankopen en overige operationele lasten	(4.881)	(37.788)
Financiële lasten en opbrengsten	(232)	2.006

23. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Nihil.

24. IMPACT VAN DE VREEMDE MUNTEN

De internationale activiteiten van de groep CFE voor de pools contracting en vastgoedontwikkeling situeren zich voornamelijk in de Euro zone. Bijgevolg is de blootstelling aan wisselrisico's, als de impact op de financiële staten in deze segmenten sterk beperkt. Echter in het segment baggerwerken en milieu wordt een groot gedeelte van zijn activiteiten internationaal gerealiseerd. Deze activiteiten worden grotendeels uitgeoefend in US Dollar of in valuta's die nauw verwant zijn. DEME gebruikt financiële instrumenten ter in 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 2016, 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 4.154.364 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van de periode bedraagt 53.046 (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.

Paragraaf ter benadrukking van een bepaalde aangelegenheid

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

Diegem, 26 augustus 2016

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Michel Denayer

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Rik Neckebroeck