

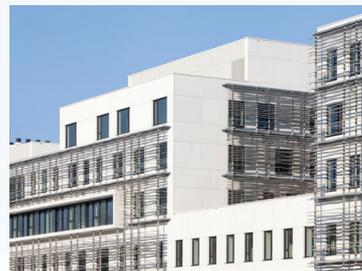
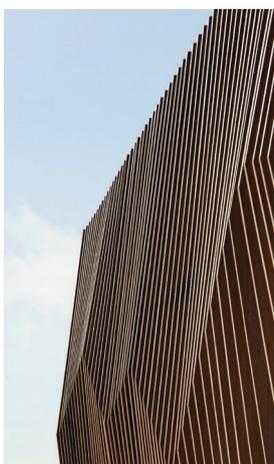


# INFORMATION DE PRESSE

Mercredi 28 février 2018 – 7h00 CET  
information réglementée

## Résultats de l'exercice 2017

---





## Résultats de l'exercice 2017

### Chiffre d'affaires, EBITDA, EBIT, résultat net, carnet de commandes et dividende en hausse

- **Chiffre d'affaires :** 3.066,5 millions d'euros
- **Résultat net part du groupe :** 180,4 millions d'euros
- **Endettement financier :** 351,9 millions d'euros
- **Carnet de commandes :** 4.850,8 millions d'euros
- **Dividende brut par action :** 2,40 euros\*\*

### 1. Chiffres clés 2017

En millions d'euros	2017	2016	Variation 2017/2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3.066,5</b>	2.797,1	+9,6%
<b>Capacité d'autofinancement (EBITDA) (*)</b> En % du chiffre d'affaires	<b>500,7</b> 16,3%	465,9 16,7%	+7,5%
<b>Résultat opérationnel sur activité (*)</b> En % du chiffre d'affaires	<b>267,2</b> 8,7%	227,6 8,1%	+17,4%
<b>Résultat opérationnel (EBIT) (*)</b> En % du chiffre d'affaires	<b>249,4</b> 8,1%	226,8 8,1%	+10,0%
<b>Résultat net part du groupe</b> En % du chiffre d'affaires	<b>180,4</b> 5,9%	168,4 6,0%	+7,1%
<b>Résultat net part du groupe par action (en euros)</b> <b>Dividende par action (en euros) (**)</b>	<b>7,13</b> <b>2,40</b>	6,65 2,15	+7,2% +11,6%

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

(\*\*) Montant qui sera soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire du 3 mai 2018.

En millions d'euros	2017	2016	Variation 2017/2016
<b>Fonds propres part du groupe</b>	<b>1.641,9</b>	1.521,6	+7,9%
<b>Endettement financier net</b>	<b>351,9</b>	213,1	+65,1%
<b>Carnet de commandes</b>	<b>4.850,8</b>	4.756,7	+2,0%

## Exposé général

Le Groupe CFE a réalisé en 2017 un chiffre d'affaires de 3.066,5 millions d'euros, en progression de 9,6% par rapport à 2016. Cette hausse avait été anticipée chez DEME qui avait connu une activité plus faible en 2016. A l'inverse, le chiffre d'affaires de CFE Contracting est en léger repli.

Grâce aux bonnes performances des trois pôles du groupe, la capacité d'autofinancement (EBITDA) dépasse légèrement le seuil des 500 millions d'euros, en hausse de 7,5%.

Le résultat opérationnel (EBIT) progresse de 10% pour s'établir à 249,4 millions d'euros alors que le résultat net part du groupe dépasse le précédent record de 2015 pour atteindre 180,4 millions d'euros.

Alors qu'elle reste stable chez DEME, les pôles Contracting et Promotion Immobilière ont fortement augmenté leur contribution au résultat net part du groupe.

Les fonds propres part du groupe s'élèvent à 1.641,9 millions d'euros en hausse de 7,9%.

Malgré le programme d'investissement ambitieux de renouvellement et d'expansion de la flotte ainsi que l'acquisition de la société A2Sea, l'augmentation de l'endettement financier net est contenue à 138,8 millions d'euros grâce à l'amélioration sensible du besoin en fonds de roulement de DEME.

Le carnet de commandes progresse légèrement à 4.850,8 millions d'euros. Il se maintient à un haut niveau chez DEME et progresse même de façon substantielle si on prend en compte les commandes signées mais non encore intégrées dans le carnet (environ 1,7 milliard d'euros). En Contracting, le carnet de commandes augmente sensiblement du fait, entre autres mais pas uniquement, de l'acquisition du groupe Van Laere.

## 2. Analyse par pôle d'activité

### Pôle Dragage, Environnement, Offshore et Infra

#### CHIFFRES CLÉS

En millions d'euros	2017			2016			Variation 2017/2016
	DEME	Retraitements DEME (*)	Total	DEME	Retraitements DEME (*)	Total	
Chiffre d'affaires	2.356,0	0	2.356,0	1.978,2	0	1.978,2	+19,1%
EBITDA (**)	455,5	0	455,5	447,4	0	447,4	+1,8%
Résultat opérationnel (EBIT) (**)	217,8	-10,5	207,3	213,7	-6,3	207,4	0,0%
Résultat net part du groupe	155,1	1,4	156,5	155,3	0,1	155,4	+0,7%
Endettement financier net	285,7	2,0	287,7	151,2	3,8	155,0	+85,6%
Carnet de commandes	3.520,0	0	3.520,0	3.800,0	0	3.800,0	-7,4%

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

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

#### CHIFFRES CLÉS SUIVANT L'APPROCHE ÉCONOMIQUE

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

En millions d'euros	2017	2016	Variation 2017/2016
Chiffre d'affaires	2.365,7	1.978,2	+19,6%
EBITDA (*)	456,2	450,1	+1,4%
Résultat opérationnel sur activité (*)	222,6	217,6	+2,3%
Résultat net part du groupe	155,1	155,3	-0,1%
Endettement financier net	296,2	154,6	+91,6%
Carnet de commandes	3.520,0	3.800,0	-7,4%

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

#### CHIFFRE D'AFFAIRES (APPROCHE ÉCONOMIQUE)

Le chiffre d'affaires de DEME s'élève à 2.365,7 millions d'euros en progression de 19,6%.

L'activité a été particulièrement soutenue dans l'activité des énergies renouvelable (GeoSea, Tideway, Dredging International) qui a connu une forte croissance de son chiffre d'affaires. Quatre projets majeurs ont contribué à cette performance dont deux (Rentel et Merkur) ont été co-développés par DEME Concessions :

- Le projet Rentel situé au large des côtes belges qui consiste en la conception, la fabrication, le transport et l'installation de 42 fondations d'éoliennes et pièces de transition. Les travaux sont très avancés fin

2017. Par ailleurs, GeoSea a également décroché un deuxième contrat pour le parc éolien Rentel portant sur le transport et l'installation d'une sous-station électrique off-shore.

- Le projet Merkur qui consiste en i) la conception, la fabrication, le transport et l'installation de 66 fondations d'éoliennes, 66 pièces de transition et une sous-station électrique off-shore et ii) le transport et l'installation des 66 turbines. Le projet se situe en mer du Nord, au large des côtes allemandes. Au 31 décembre 2017, toutes les fondations d'éoliennes ont été placées alors que l'installation des pièces de transition est en cours. La pose des turbines va démarrer au premier trimestre 2018.
- Le projet Hohe See – Albatros situé au large des côtes allemandes qui consiste en la conception, la fabrication, le transport et l'installation de 87 fondations d'éoliennes et pièces de transition ainsi qu'une sous-station électrique off-shore. La phase de fabrication des fondations et des pièces de transition est en cours ; l'installation devant démarrer en mars 2018.
- Le projet Galloper qui consiste en la conception, la fabrication, le transport et l'installation de 56 fondations d'éoliennes et de leurs pièces de transition en mer du Nord, au large des côtes anglaises. Le projet qui avait démarré mi-2016 est quasiment finalisé.

Dans la division dragage, DEME poursuit la réalisation du projet TTP1 (Tuas Terminal – phase 1) à Singapour ainsi que multiples autres projets en Afrique, Inde et Amérique du Sud. L'activité de dragage de maintenance a été soutenue en Belgique, en Allemagne et en Afrique.

Au Panama, DEME a réalisé avec succès l'élargissement et l'approfondissement du chenal d'accès du canal, côté océan Atlantique.

#### EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ PAR MÉTIER (APPROCHE ÉCONOMIQUE)

En %	2017	2016
Capital dredging	21%	34%
Maintenance dredging	14%	12%
Fallpipe et landfalls	8%	7%
Environment	7%	10%
Civil works	3%	3%
Marine works	47%	34%

#### EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE (APPROCHE ÉCONOMIQUE)

En %	2017	2016
Europe (EU)	69%	56%
Europe (non EU)	2%	4%
Afrique	10%	12%
Amériques	3%	8%
Asie et Océanie	12%	13%
Moyen-Orient	0%	3%
Inde et Pakistan	4%	4%

## EBITDA ET RÉSULTAT OPÉRATIONNEL (APPROCHE ÉCONOMIQUE)

DEME a réalisé un EBITDA de 456,2 millions d'euros en 2017, soit un montant légèrement supérieur à celui de 2016 (450,1 millions d'euros).

La marge EBITDA s'élève à 19,3% du chiffre d'affaires.

## CARNET DE COMMANDES

Le carnet de commandes se contracte de 7,4% à 3.520 millions d'euros. Ce repli est à nuancer par le fait que plusieurs commandes importantes obtenues en 2017 n'ont pas été incluses dans le carnet car conditionnées au bouclage financier du projet par le client. Il s'agit :

- du contrat portant sur la conception, la construction, le financement et la maintenance pendant 20 ans de la jonction A24 – Blankenburg qui reliera les autoroutes A20 et A15 aux Pays-Bas;
- du contrat EPCI portant sur la conception, la fabrication, le transport et l'installation des 100 fondations d'éoliennes et sur le transport et l'installation des 3 sous-stations électriques du futur parc éolien off-shore Moray East situé au Royaume-Uni;
- du contrat portant sur le transport et l'installation des 90 turbines d'éoliennes du parc éolien off-shore Triton Knoll, également situé au Royaume-Uni.

A la liste des projets non encore pris en compte dans le carnet de commandes doit également être ajouté le contrat portant sur la conception et la construction du Fehmarnbelt Link, le tunnel qui reliera le Danemark à l'Allemagne. Les travaux d'une valeur estimée à 700 millions d'euros (quote-part DEME) ne débuteront qu'après l'obtention, côté allemand, des autorisations de bâtir nécessaires à la réalisation de l'ouvrage.

Ainsi, l'ensemble des commandes non encore intégrées dans le carnet de commandes s'élèvent à environ 1,7 milliard d'euros au 31 décembre 2017.

La prise de commandes atteint 2,1 milliards d'euros en 2017. Parmi les principaux succès commerciaux de l'exercice, citons, entre autres, (i) le contrat EPCI pour le parc éolien off-shore Hohe See ainsi que son extension Albatros, (ii) le contrat de conception, construction et maintenance pendant deux ans de la nouvelle écluse de Terneuzen, aux Pays-Bas, (iii) le contrat de fourniture, installation et maintenance de trois câbles sous-marins qui relieront le MOG (*Modular Offshore Grid*, une plate-forme en mer qui fournira les connexions électriques à quatre parcs éoliens belges), ainsi que (iv) le contrat de type DBFM (*Design Build Finance Maintain*) de la nouvelle liaison *Rijnlandroute* aux Pays-Bas.

## INVESTISSEMENTS

Les investissements se sont élevés à 614,2 millions d'euros en 2017. Il s'agit principalement des acomptes versés pour les navires en construction, de la capitalisation des frais de maintenance et de l'acquisition des sociétés A2Sea et G-Tec.

Le 31 août 2017, DEME a bouclé l'acquisition de la société A2Sea (société danoise possédant deux navires spécialisés dans la pose de turbines d'éoliennes off-shore : le Sea Installer et le Sea Challenger). L'impact de cette acquisition sur l'endettement financier net de DEME s'élève à 166,9 millions d'euros.

Le 7 novembre 2017, GeoSea a acquis la majorité des parts (72,5%) de la société G-Tec. Cette entreprise basée en région liégeoise est spécialisée dans la reconnaissance géotechnique et géologique off-shore, les études géophysiques et environnementales en mer ainsi que les services d'ingénierie maritime à très grande profondeur. G-Tec possède un navire de prospection géotechnique off-shore : Omalius.

Sur les huit navires commandés en 2015 et 2016 pour une valeur globale d'un milliard d'euros, deux ont déjà été livrés : les dragues aspiratrices en marche Minerva et Scheldt River d'une capacité de respectivement

3.500 m<sup>3</sup> et 8.400 m<sup>3</sup>. Ces deux navires sont les premiers de la flotte de DEME à pouvoir fonctionner au GNL (Gaz Naturel Liquéfié) réduisant ainsi de manière substantielle les émissions de gaz à effet de serre.

En 2018, est prévue la livraison du navire multifonctions Living Stone, du navire jack-up autopropulsé Apollo et du bateau grue Gulliver.

Les trois derniers navires - la drague Bonny River (capacité de 15.000 m<sup>3</sup>), le *Smart Mega Cutter Suction Dredger* Spartacus et la bateau grue à positionnement dynamique Orion - devraient entrer en opération au cours des années 2019-2020.

#### ENDETTEMENT FINANCIER NET (APPROCHE ÉCONOMIQUE)

La dette financière nette de DEME s'élève à 296,2 millions d'euros. Cet endettement peu élevé au regard du niveau d'investissement réalisé en 2017 s'explique par les cash flows opérationnels et par l'amélioration sensible du besoin en fonds de roulement.

## Pôle Contracting

### CHIFFRES CLÉS

En millions d'euros	2017	2016	Variation 2017/2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>717,6</b>	770,5	-6,9%
<b>Résultat opérationnel (EBIT) (*)</b>	<b>27,2</b>	20,0	+36,0%
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>15,4</b>	10,4	+48,1%
<b>Endettement financier net</b>	<b>90,5</b>	92,0	-1,6%
<b>Carnet de commandes</b>	<b>1.229,7</b>	850,5	+44,6%

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

### CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires du pôle Contracting s'élève à 717,6 millions d'euros, en baisse de 6,9%.

Cette baisse, qui était attendue, est principalement imputable aux entités belges de la division Construction du fait du retard pris dans le démarrage de certains chantiers importants.

A l'international, la forte progression des activités polonaises mérite d'être mise en évidence, alors que la dégradation de la situation socio-économique en Tunisie a contraint la filiale tunisienne à réduire ses activités.

Les principaux chantiers en cours sont le Lycée Français de Luxembourg, les hôpitaux ZNA et AZ Sint Maarten en Flandre et le complexe immobilier AGORA à Louvain-la-Neuve.

Le chiffre d'affaires des divisions Multitechnique et Rail Infra & Utility Networks accuse une légère baisse (-2,0%).

En millions d'euros	2017	2016	Variation en %
<b>Construction</b>	<b>499,8</b>	548,5	-8,9%
<i>Bâtiment Belgique</i>	<i>346,7</i>	405,6	-14,5%
<i>Bâtiment International</i>	<i>153,1</i>	142,9	+7,1%
<b>Multitechnique</b>	<b>155,3</b>	159,2	-2,4%
<b>Rail Infra &amp; Utility Networks</b>	<b>62,5</b>	62,8	-0,5%
<b>Total Contracting</b>	<b>717,6</b>	770,5	-6,9%

### RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Le résultat opérationnel a connu, pour la deuxième année consécutive, une forte progression : celui-ci s'établit à 27,2 millions d'euros, soit 3,8% du chiffre d'affaires.

L'ensemble des divisions contribuent positivement au résultat opérationnel. Contrairement aux années précédentes, c'est la division Construction qui a connu la plus forte progression de ses résultats et en particulier BPC (succursale de CFE BBW active à Bruxelles et en Brabant Wallon).

## CARNET DE COMMANDES

En millions d'euros	31 décembre 2017	31 décembre 2016	Variation en %
<b>Construction</b>	<b>978,8</b>	<b>648,7</b>	<b>+50,9%</b>
<i>Bâtiment Belgique</i>	767,3	505,0	+51,9%
<i>Bâtiment International</i>	211,5	143,7	+47,2%
<b>Multitechnique</b>	<b>152,6</b>	<b>143,4</b>	<b>+6,4%</b>
<b>Rail Infra &amp; Utility Networks</b>	<b>98,3</b>	<b>58,4</b>	<b>+68,3%</b>
<b>Total Contracting</b>	<b>1.229,7</b>	<b>850,5</b>	<b>+44,6%</b>
<b>Total Contracting hors Van Laere et hors Coghe</b>	<b>978,5</b>	<b>850,5</b>	<b>+15,1%</b>

Le carnet de commandes progresse de façon significative pour s'établir à 1.229,7 millions. Il s'agit d'une augmentation de 44,6% (+15,1% à périmètre constant) qui s'explique par l'intégration du groupe Van Laere (241,8 millions d'euros de carnet de commandes au 31 décembre 2017) et par une prise de commandes soutenue au sein des entités de Construction actives à Bruxelles et en Pologne et des entités de la division Rail Infra & Utility Networks.

## ACQUISITION DU GROUPE VAN LAERE

En date du 21 décembre 2017, CFE Contracting a acquis 100% des titres de Aannemingen Van Laere.

Cette acquisition avait été préalablement approuvée par les conseils d'administration de CFE et de CFE Contracting après avoir pris connaissance de l'avis du comité des administrateurs indépendants.

Le groupe Van Laere composé de Aannemingen Van Laere et de ses filiales, Groupe Thiran et Arthur Vandendorpe, est un entrepreneur général actif dans les trois régions de Belgique. Il a réalisé un chiffre d'affaires consolidés de 138,1 millions d'euros en 2017.

Le prix d'acquisition s'élève à 17,1 millions d'euros soit un prix initial de 18,4 millions d'euros ajusté à la baisse à hauteur de 1,3 million d'euros afin d'intégrer l'évolution de l'actif net corrigé du groupe Van Laere au 31 décembre 2017.

Compte tenu d'une trésorerie disponible du groupe Van Laere de 6,9 millions d'euros au 31 décembre 2017, l'impact de la transaction sur la position nette de trésorerie du pôle s'élève à - 10,2 millions.

Les résultats consolidés du groupe Van Laere seront intégrés dans les états financiers du groupe à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2018.

## ACQUISITION DE LA SOCIÉTÉ JOSÉ COGHE-WERBROUCK

Le 19 décembre 2017, CFE Contracting a acquis pour 7,7 millions d'euros la société José Coghe-Werbrouck située en Flandre occidentale et spécialisée dans les travaux ferroviaires (pose de voies). Cette société vient renforcer la division Rail Infra & Utility Networks. Elle possède un parc d'engins de chantier important dont une machine Tracklayer utilisée pour la pose des aiguillages.

## TRÉSORERIE

Malgré les acquisitions du groupe Van Laere et de la société Coghe, CFE Contracting a pu maintenir une position nette de trésorerie quasiment stable par rapport au 31 décembre 2016. Cette bonne performance s'explique par des cash flows opérationnels solides, ainsi qu'une amélioration du besoin en fonds de roulement.

## Pôle Promotion Immobilière

### CHIFFRES CLÉS

En millions d'euros	2017	2016	Variation 2017/2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>10,9</b>	12,1	-9,9%
<b>Résultat opérationnel (EBIT) (*)</b>	<b>23,4</b>	4,3	n.s.
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>22,3</b>	1,4	n.s.
<b>Endettement financier net</b>	<b>68,8</b>	87,6	-21,5%

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

### EVOLUTION DE L'ENCOURS IMMOBILIER (\*)

#### VENTILATION SUIVANT LE STADE DE DÉVELOPPEMENT DU PROJET

En millions d'euros	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>Projets construits non vendus</b>	<b>6</b>	17
<b>Projets en cours de construction</b>	<b>69</b>	35
<b>Projets à l'étude</b>	<b>58</b>	78
<b>Total de l'encours</b>	<b>133</b>	130

#### VENTILATION PAR PAYS

En millions d'euros	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>Belgique</b>	<b>82</b>	78
<b>Grand-Duché de Luxembourg</b>	<b>20</b>	31
<b>Pologne</b>	<b>31</b>	21
<b>Total de l'encours</b>	<b>133</b>	130

(\*) L'encours immobilier se définit comme la somme des fonds propres et de l'endettement financier net du pôle immobilier.

### NOUVEAUX DÉVELOPPEMENTS

Durant le premier semestre 2017, BPI Luxembourg a remporté l'appel d'offres lancé par la ville de Differdange et portant sur le développement d'un complexe immobilier mixte totalisant 25.500 m<sup>2</sup> bruts hors sol (projet « Entrée de ville »).

Au cours du troisième trimestre 2017, BPI Polska a pris une participation majoritaire (90%) dans une société d'objet possédant un foncier à Poznan et sur lequel sera érigé un complexe immobilier résidentiel de 13.000 m<sup>2</sup> hors sols (projet Vilda Park).

En décembre 2017, BPI Luxembourg a acquis une société immobilière détenant un foncier situé route d'Arlon à Luxembourg. Il s'agit d'un développement d'environ 4.000 m<sup>2</sup> de bureaux (démolition-reconstruction).

## COMMERCIALISATION

En 2017, BPI a cédé trois participations importantes qu'elle détenait dans les projets Kons (Luxembourg), Oosteroever (Ostende-Belgique) et Ronndriesch (Luxembourg).

Au cours de l'exercice, plusieurs projets importants ont été lancés (construction et commercialisation) :

- la phase 2 du projet Ernest (ancien site Solvay situé à Ixelles) portant sur 198 unités de logements;
- le projet Voltaire situé à Schaerbeek (84 unités de logements);
- le projet Renaissance situé à Liège. Il s'agit d'un complexe de bureaux totalisant 13.000 m<sup>2</sup> dont un peu moins de la moitié des surfaces a été louée à un organisme public pour une durée de 18 ans;
- le projet Domaine de l'Europe-Kiem situé sur le plateau du Kirchberg à Luxembourg et dont l'ensemble des 99 appartements ont déjà trouvé preneurs;
- le projet Fussbann à Differdange (Luxembourg) portant sur 48 appartements;
- le projet Vilda Park à Poznan, en Pologne.

Par ailleurs, de nouvelles phases ont été lancées sur les sites d'Erasmus Gardens à Anderlecht, des Hauts Prés à Uccle et de Bulwary Ksiazece à Wroclaw.

Globalement, le rythme de ventes des unités résidentielles est satisfaisant.

## ENCOURS IMMOBILIER

L'encours immobilier a légèrement progressé pour s'établir à 133 millions d'euros au 31 décembre 2017. Les projets de BPI affichent un potentiel de développement de 630.000 m<sup>2</sup> en quote-part (principalement des programmes résidentiels).

En cours de l'exercice, BPI a réussi à diminuer de façon importante le stock de surfaces construites non vendues : celles-ci ne représentent plus que 5% de l'encours.

## ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier net du pôle s'élève 68,8 millions d'euros, en baisse de 18,8 millions par rapport au 31 décembre 2016.

En décembre 2017, BPI a émis avec succès son premier emprunt obligataire d'un montant de 30 millions d'euros et d'une durée de cinq ans. Le taux d'intérêt s'élève à 3,75% par an.

## RÉSULTAT NET

Le résultat net de BPI s'établit à 22,3 millions d'euros. Il s'agit d'un résultat historiquement élevé découlant principalement des plus-values de cession des projets Oosteroever à Ostende (développement résidentiel cédé à notre partenaire) et Kons au Luxembourg (immeuble de bureaux cédé à un investisseur institutionnel).

## Holding, activités non transférées et éliminations interpôles

En millions d'euros	2017	2016	Variation 2017/2016
Chiffre d'affaires	-18,1	36,3	n.s.
Résultat opérationnel (EBIT) (*)	-8,4	-4,9	+71,4%
Résultat net part du groupe	-13,7	1,2	n.s.
Endettement financier net	85,9	62,4	+37,7%

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

### CHIFFRE D'AFFAIRES

Corrigé des éliminations interpôles (52,2 millions d'euros), le chiffre d'affaires s'élève à 34,1 millions. Conformément à la stratégie mise en place auparavant, les activités opérationnelles du pôle Holding vont progressivement s'arrêter. Parmi les derniers chantiers en cours de réalisation, le plus important est celui de la station d'épuration de Bruxelles-Sud qui progresse conformément au planning révisé.

### RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Le résultat opérationnel s'élève à - 8,4 millions d'euros contre - 4,9 millions d'euros en 2016.

Les coûts opérationnels du Grand Hôtel de N'Djamena durant le premier semestre 2017 ainsi que la contribution négative de Rent-A-Port ont pesé sur les résultats.

Rent-A-Port a connu en 2017 une année de transition durant laquelle les ventes de terrains industriels au Vietnam se sont contractées. Cette situation est imputable au retard pris dans la construction d'une digue permettant le développement et la commercialisation d'une nouvelle zone de plusieurs centaines d'hectares dans la zone industrielle de Nam Dinh Vu au Nord du Vietnam. La digue devrait être terminée avant la fin de 2018. Rent-A-Port a également subi l'affaiblissement du dollar américain par rapport à l'euro qui s'est traduit par la comptabilisation de pertes de change non réalisées.

### RÉSULTAT NET

Le résultat net atteint -13,7 millions d'euros (+ 1,2 million d'euros en 2016).

L'exercice 2016 avait été marqué par la comptabilisation de plus-values dégagées sur la vente des participations de CFE dans deux sociétés concessionnaires de projets d'infrastructures. En 2017, aucune cession n'est intervenue.

### RISQUE SUR LE TCHAD

Le montant des créances est resté inchangé par rapport à la situation du 31 décembre 2016.

### 3. Synthèse des états financiers

#### 3.A.1 Compte de résultats consolidé et Etat du résultat global consolidé

Exercice clôturé au 31 décembre En milliers d'euros	2017	2016
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3.066.525</b>	<b>2.797.085</b>
Produit des activités annexes	116.588	85.794
Achats	-1.726.761	-1.504.685
Rémunérations et charges sociales	-546.699	-533.200
Autres charges opérationnelles	-404.180	-384.649
Dotations aux amortissements	-238.316	-232.775
Dépréciation des goodwill	0	0
<b>Résultat opérationnel sur l'activité</b>	<b>267.157</b>	<b>227.570</b>
Part dans le résultat des entreprises associées et partenariats	-17.710	-784
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>249.447</b>	<b>226.786</b>
Coûts de l'endettement financier	-14.362	-31.521
Autres charges et produits financiers	-7.904	7.567
<b>Résultat financier</b>	<b>-22.266</b>	<b>-23.954</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>227.181</b>	<b>202.832</b>
Impôts sur le résultat	-48.430	-30.580
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>178.751</b>	<b>172.252</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	1.691	-3.841
<b>Résultat - Part du groupe</b>	<b>180.442</b>	<b>168.411</b>
<b>Exercice clôturé au 31 décembre En milliers d'euros</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>178.751</b>	<b>172.252</b>
Variations de juste valeur liées aux instruments de couverture	6.463	2.230
Ecart de conversion	-4.754	-340
Impôts différés	-1.583	1.143
<b>Autres éléments du résultat global recyclables ultérieurement en résultat net</b>	<b>126</b>	<b>3.033</b>
Réévaluations du passif net au titre des prestations définies	-2.227	-18.901
Impôts différés	-3.382	6.510
<b>Autres éléments du résultat global non recyclables ultérieurement en résultat net</b>	<b>-5.609</b>	<b>-12.391</b>
<b>Total autres éléments du résultat global comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-5.483</b>	<b>-9.358</b>
<b>Résultat global</b>	<b>173.268</b>	<b>162.894</b>
- part du groupe	174.771	159.178
- part des participations ne donnant pas le contrôle	-1.503	3.716
Résultat net part du groupe par action (euro) (base et dilué)	7,13	6,65
Résultat global part du groupe par action (euro) (base et dilué)	6,90	6,29
<b>ROE (*)</b>	<b>11,9%</b>	<b>11,8%</b>

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

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

Exercice clôturé En milliers d'euros	2017	2016
Immobilisations incorporelles	91.343	95.441
Goodwill	184.930	175.169
Immobilisations corporelles	2.138.208	1.683.304
Entreprises associées et partenariats	140.510	141.355
Autres actifs financiers non courants	147.719	153.976
Instruments dérivés non courants	921	510
Autres actifs non courants	7.798	23.518
Actifs d'impôts différés	104.022	126.944
<b>Total actifs non courants</b>	<b>2.815.451</b>	<b>2.400.217</b>
Stocks	138.965	94.836
Créances commerciales et autres créances d'exploitation	1.132.306	1.160.306
Autres actifs courants	32.963	38.430
Instruments dérivés courants	4.156	2.311
Actifs financiers courants	34	48
Actifs détenus en vue de la vente	0	19.916
Trésorerie et équivalents de trésorerie	523.018	612.155
<b>Total actifs courants</b>	<b>1.831.442</b>	<b>1.928.002</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>4.646.893</b>	<b>4.328.219</b>
Capital	41.330	41.330
Prime d'émission	800.008	800.008
Résultats non distribués	840.543	714.527
Plan de pension à prestations définies	-25.268	-19.464
Réserves liées aux instruments financiers	-2.457	-7.337
Ecart de conversion	-12.252	-7.505
<b>Capitaux propres - Part du groupe CFE</b>	<b>1.641.904</b>	<b>1.521.559</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	14.421	14.918
<b>Capitaux propres</b>	<b>1.656.325</b>	<b>1.536.477</b>
Engagements de retraite et avantages du personnel	53.149	51.215
Provisions	30.183	43.085
Autres passifs non courants	4.497	5.645
Emprunts obligataires	231.378	303.537
Dettes financières	419.093	367.147
Instruments dérivés non courants	7.209	18.475
Passif d'impôts différés	130.023	151.970
<b>Total passifs non courants</b>	<b>875.532</b>	<b>941.074</b>
Provisions courantes	82.530	65.113
Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation	1.276.446	1.138.288
Passif d'impôts exigibles	43.275	69.398
Emprunts obligataires	99.959	0
Dettes financières	124.497	154.522
Instruments dérivés courants	7.445	23.515
Passifs détenus en vue de la vente	0	6.004
Autres passifs courants	480.884	393.828
<b>Total passifs courants</b>	<b>2.115.036</b>	<b>1.850.668</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>4.646.893</b>	<b>4.328.219</b>

### 3.A.3 Tableaux consolidé des flux de trésorerie

Exercice clôturé En milliers d'euros	2017	2016 (*)
<b>Activités opérationnelles</b>		
Résultat opérationnel sur l'activité	267.157	227.570
Amortissements sur immobilisations (in)corporelles et immeubles de placement	238.316	232.775
Dotations nettes aux provisions	4.986	-3.941
Réduction de valeur sur actifs et autres éléments non cash	-9.725	9.459
Perte/(bénéfice) relatifs à la cession des immobilisations corporelles	-9.662	-10.341
Dividendes reçus des entreprises associées et en partenariat	6.507	15.221
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant les variations du fonds de roulement</b>	<b>497.579</b>	<b>470.743</b>
Diminution/(augmentation) des créances commerciales et autres créances courantes et non courantes	107.002	101.564
Diminution/(augmentation) des stocks	-8.466	-19.113
Augmentation/(diminution) des dettes commerciales et des autres dettes courantes et non courantes	75.012	-162.691
Impôt sur le résultat payé/reçu	-42.282	34.111
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>628.845</b>	<b>424.614</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Vente d'immobilisations	18.322	7.138
Acquisition d'immobilisations	-458.210	-188.873
Acquisition de filiales sous déduction de trésorerie acquise	-181.370	0
Variation du pourcentage d'intérêts détenus dans des entreprises associées et partenariats	0	36.456
Augmentation de capital des sociétés mises en équivalence	-32.323	-19.883
Cession de filiales	574	0
Nouveaux emprunts accordés	-9.926	-49.342
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement</b>	<b>-662.933</b>	<b>-214.504</b>
<b>Activités de financement</b>		
Intérêts payés	-29.347	-40.498
Intérêts perçus	13.970	11.125
Autres charges et produits financiers	-12.218	-10.854
Emprunts	240.289	216.045
Remboursements des dettes	-212.271	-203.758
Dividendes payés	-54.426	-60.755
<b>Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement</b>	<b>-54.003</b>	<b>-88.695</b>
<b>Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie</b>	<b>-88.091</b>	<b>121.415</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	612.155	491.952
Effets de change	-1.046	-1.212
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<b>523.018</b>	<b>612.155</b>

(\*) Montants modifiés conformément au changement de présentation comptable liée au tableau consolidé de flux de trésorerie telle qu'adaptée par le groupe à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2017.

### 3.A.4 Commentaires sur l'état consolidé de la situation financière, le flux de trésorerie et les investissements

Les immobilisations corporelles ont augmenté de 454,9 millions d'euros pour atteindre 2.138,2 millions d'euros. Cette hausse est principalement imputable à DEME qui a poursuivi son programme de construction de nouveaux navires et qui a acquis la société A2Sea en 2017.

Suite à la vente de la société Ronndriesch, il n'y a plus actifs ou de passifs détenus en vue de la vente au 31 décembre 2017.

Compte tenu du versement d'un dividende de 54,4 millions d'euros en mai 2017, les capitaux propres consolidés s'établissent à 1.656,3 millions d'euros au 31 décembre 2017.

L'endettement financier net se décompose d'une part, en un endettement financier courant et non courant de respectivement 650,5 millions d'euros et 224,4 millions d'euros et d'autre part, des disponibilités à hauteur de 523,0 millions d'euros.

CFE SA dispose de lignes confirmées à moyen terme destinées au financement général de la société à hauteur de 115 millions d'euros. Ces lignes ne sont pas utilisées au 31 décembre 2017.

Les covenants bancaires sont respectés tant chez CFE que chez DEME, CFE Contracting et BPI.

### 3.A.5 Etat consolidé des variations de capitaux propres pour la période se terminant au 31 décembre 2017

En milliers d'euros	Capital	Prime d'émission	Résultats non distribués	Plans de pensions à prestations définies	Réserve liée aux instruments de couverture	Écarts de conversion	Capitaux propres part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
<b>31 décembre 2016</b>	<b>41.330</b>	<b>800.008</b>	<b>714.527</b>	<b>-19.464</b>	<b>-7.337</b>	<b>-7.505</b>	<b>1.521.559</b>	<b>14.918</b>	<b>1.536.477</b>
<b>Résultat global de la période</b>			<b>180.442</b>	<b>-5.804</b>	<b>4.880</b>	<b>-4.747</b>	<b>174.771</b>	<b>-1.503</b>	<b>173.268</b>
Dividendes payés aux actionnaires			-54.426				-54.426		-54.426
Dividendes des minoritaires								-528	-528
Modification de périmètre et autres mouvements								1.534	1.534
<b>31 décembre 2017</b>	<b>41.330</b>	<b>800.008</b>	<b>840.543</b>	<b>-25.268</b>	<b>-2.457</b>	<b>-12.252</b>	<b>1.641.904</b>	<b>14.421</b>	<b>1.656.325</b>

### 3.A.6 Données par action

	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Nombre total d'actions	<b>25.314.482</b>	25.314.482
Résultat net part du groupe par action (en euros)	<b>7,13</b>	6,65
Fonds propres part du groupe par action (en euros)	<b>64,86</b>	60,11

### 3.A.7 Information sectorielle

#### ELÉMENTS DE L'ÉTAT CONSOLIDÉ DU COMPTE DE RÉSULTATS

En milliers d'euros	Chiffres d'affaires		Résultat opérationnel sur activité			Résultat opérationnel (EBIT)				Résultat financier		
	2017	2016	2017	%CA	2016	%CA	2017	%CA	2016	%CA	2017	2016
Dragage et environnement	<b>2.356.014</b>	1.978.250	<b>230.507</b>	9,78%	226.956	11,47%	<b>217.775</b>	9,24%	213.677	10,80%	<b>-21.117</b>	-33.797
<i>Retraitements DEME</i>			<b>-5.468</b>		-5.276		<b>-10.510</b>		-6.253		<b>4.218</b>	7.029
Contracting	<b>717.649</b>	770.491	<b>27.212</b>	3,79%	19.987	2,59%	<b>27.212</b>	3,79%	19.984	2,59%	<b>-134</b>	-694
Promotion immobilière	<b>10.900</b>	12.075	<b>21.799</b>	199,99%	-1.469	-12,17%	<b>23.388</b>	214,5%	4.263	35,30%	<b>-902</b>	-2.799
Holding et activités non transférées	<b>34.141</b>	60.264	<b>-7.704</b>		-12.770		<b>-9.229</b>		-5.027		<b>-4.331</b>	6.307
<i>Eliminations entre pôles</i>	<b>-52.179</b>	-23.995	<b>811</b>		142		<b>811</b>		142			
<b>Total consolidé</b>	<b>3.066.525</b>	2.797.085	<b>267.157</b>	8,71%	227.570	8,14%	<b>249.447</b>	8,13%	226.786	8,11%	<b>-22.266</b>	-23.954

En milliers d'euros	Impôts		Résultat net part du groupe			Eléments non cash		EBITDA				
	2017	2016	2017	%CA	2016	%CA	2017	2016	2017	%CA	2016	%CA
Dragage et environnement	<b>-43.269</b>	-20.416	<b>155.055</b>	6,58%	155.334	7,85%	<b>224.993</b>	220.400	<b>455.500</b>	19,33%	447.356	22,61%
<i>Retraitements DEME</i>	<b>7.739</b>	-670	<b>1.448</b>		106		<b>5.468</b>	5.276				
Contracting	<b>-11.726</b>	-9.228	<b>15.351</b>	2,14%	10.351	1,34%	<b>406</b>	12.758	<b>27.618</b>	3,85%	32.745	4,25%
Promotion immobilière	<b>-256</b>	-18	<b>22.255</b>	204,17%	1.446	11,98%	<b>1.860</b>	2.034	<b>23.659</b>	217,06%	565	4,68%
Holding et activités non transférées	<b>-856</b>	-201	<b>-14.416</b>		1.079		<b>850</b>	-2.175	<b>-6.854</b>		-14.945	
<i>Eliminations entre pôles</i>	<b>-62</b>	-47	<b>749</b>		95				<b>811</b>		142	
<b>Total consolidé</b>	<b>-48.430</b>	-30.580	<b>180.442</b>	5,88%	168.411	6,02%	<b>233.577</b>	238.293	<b>500.734</b>	16,33%	465.863	16,66%

## ETATS CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 31 décembre 2017 En milliers d'euros	Dragage et environnement	Contracting	Promotion immobilière	Holding et activités non transférées	Eliminations interpôles	Total consolidé
<b>ACTIFS</b>						
Goodwill	163.370	21.560	0	0	0	184.930
Immobilisations corporelles	2.073.436	63.736	526	510	0	2.138.208
Prêts non courants à des sociétés consolidées du groupe	0	0	0	20.000	-20.000	0
Autres actifs financiers non courants	94.138	754	34.981	17.846	0	147.719
Autres postes d'actifs non courants	278.749	10.894	32.889	1.267.880	-1.245.818	344.594
Stocks	15.714	24.020	99.216	1.640	-1.625	138.965
Trésorerie et équivalents de trésorerie	434.687	59.234	3.324	25.773	0	523.018
Position de trésorerie interne – Cash pooling – actif	0	47.985	0	1.928	-49.913	0
Autres postes d'actifs courants	727.178	290.454	26.723	136.074	-10.970	1.169.459
<b>Total de l'actif</b>	<b>3.787.272</b>	<b>518.637</b>	<b>197.659</b>	<b>1.471.651</b>	<b>-1.328.326</b>	<b>4.646.893</b>

<b>PASSIFS</b>						
Capitaux propres	1.570.503	74.226	64.433	1.194.605	-1.247.442	1.656.325
Emprunts non courants à des sociétés consolidées du groupe	0	0	20.000	0	-20.000	0
Emprunts obligataires non courants	201.900	0	29.478	0	0	231.378
Dettes financières non courantes	401.559	11.134	6.400	0	0	419.093
Autres postes de passifs non courants	177.604	18.241	8.846	20.370	0	225.061
Emprunts obligataires courants	0	0	0	99.959	0	99.959
Dettes financières courantes	118.889	5.608	0	0	0	124.497
Position de trésorerie interne – Cash pooling – passif	0	0	16.293	33.620	-49.913	0
Autres postes de passifs courants	1.316.817	409.428	52.209	123.097	-10.971	1.890.580
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>3.787.272</b>	<b>518.637</b>	<b>197.659</b>	<b>1.471.651</b>	<b>-1.328.326</b>	<b>4.646.893</b>

Au 31 décembre 2016 En milliers d'euros	Dragage et environnement	Contracting	Promotion immobilière	Holding et activités non transférées	Eliminations interpôles	Total consolidé
<b>ACTIFS</b>						
Goodwill	155.960	19.209	0	0	0	175.169
Immobilisations corporelles	1.648.984	33.409	224	687	0	1.683.304
Prêts non courants à des sociétés consolidées du groupe	0	0	0	20.000	-20.000	0
Autres actifs financiers non courants	98.860	160	32.913	22.043	0	153.976
Autres postes d'actifs non courants	318.519	4.586	44.424	1.266.368	-1.246.129	387.768
Stocks	25.261	15.855	53.645	1.676	-1.601	94.836
Trésorerie et équivalents de trésorerie	527.733	43.481	5.574	35.367	0	612.155
Position de trésorerie interne – Cash pooling – actif	0	61.005	0	60.714	-121.719	0
Autres postes d'actifs courants	790.584	253.355	54.552	154.630	-32.110	1.221.011
<b>Total de l'actif</b>	<b>3.565.901</b>	<b>431.060</b>	<b>191.332</b>	<b>1.561.485</b>	<b>-1.421.559</b>	<b>4.328.219</b>

<b>PASSIFS</b>						
Capitaux propres	1.470.050	66.869	42.745	1.204.291	-1.247.478	1.536.477
Emprunts non courants à des sociétés consolidées du groupe	0	0	20.000	0	-20.000	0
Emprunts obligataires non courants	203.578	0	0	99.959	0	303.537
Dettes financières non courantes	327.193	9.916	38	30.000	0	367.147
Autres postes de passifs non courants	214.909	12.472	14.792	28.467	-250	270.390
Dettes financières courantes	151.947	2.575	0	0	0	154.522
Position de trésorerie interne – Cash pooling – passif	0	0	73.185	48.582	-121.767	0
Autres postes de passifs courants	1.198.224	339.228	40.572	150.186	-32.064	1.696.146
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>3.565.901</b>	<b>431.060</b>	<b>191.332</b>	<b>1.561.485</b>	<b>-1.421.559</b>	<b>4.328.219</b>

## TABLEAU RÉSUMÉ CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORIE

Au 31 décembre 2017 En milliers d'euros	Dragage et environnement	Contracting	Promotion immobilière	Holding et activités non transférées	Total consolidé
<i>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement</i>	<b>449.832</b>	<b>24.904</b>	<b>29.056</b>	<b>-6.213</b>	<b>497.579</b>
Flux de trésorerie net provenant (utilisé dans) des activités opérationnelles	<b>595.170</b>	<b>44.895</b>	<b>24.272</b>	<b>-35.492</b>	<b>628.845</b>
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des opérations d'investissement	<b>-632.851</b>	<b>-21.773</b>	<b>-2.583</b>	<b>-5.726</b>	<b>-662.933</b>
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement	<b>-53.178</b>	<b>-8.412</b>	<b>-24.152</b>	<b>31.739</b>	<b>-54.003</b>
<b>Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie</b>	<b>-90.859</b>	<b>14.710</b>	<b>-2.463</b>	<b>-9.479</b>	<b>-88.091</b>

Au 31 décembre 2016 En milliers d'euros	Dragage et environnement	Contracting	Promotion immobilière	Holding et activités non transférées	Total consolidé
<i>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement</i>	445.608	36.663	6.522	-18.050	<b>470.743</b>
Flux de trésorerie net provenant (utilisé dans) des activités opérationnelles	438.036	27.857	24.243	-65.522	<b>424.614</b>
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des opérations d'investissement	-224.867	-8.612	1.294	17.681	<b>-214.504</b>
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement	-63.218	-12.136	-24.361	11.020	<b>-88.695</b>
<b>Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie</b>	<b>149.951</b>	<b>7.109</b>	<b>1.176</b>	<b>-36.821</b>	<b>121.415</b>

### 3.A.8 Acquisitions de filiales

#### A. Acquisition de la société Algemene Aannemingen Van Laere NV

Le 21 décembre 2017, CFE Contracting SA, filiale de CFE, a acquis 100% des titres de l'entreprise belge Algemene Aannemingen Van Laere NV qui a été intégrée selon la méthode globale. Ses actifs et passifs ont été reconnus à la valeur comptable déterminée selon les méthodes comptables du groupe CFE. L'exercice d'évaluation des actifs et passifs identifiables à leur juste valeur a été réalisé de manière provisoire au 31 décembre 2017.

Les justes valeurs affectées provisoirement aux actifs et passifs éventuels repris se résument comme suit :

En milliers d'euros	
Immobilisations incorporelles	64
Immobilisations corporelles	19.451
Trésorerie	12.027
Provisions	-3.216
Dettes financières courantes et non courantes	-5.117
Impôts différés	2.632
Autres postes d'actifs et de passifs courants et non courants	-8.757
<b>Total de l'actif net acquis</b>	<b>17.084</b>
Goodwill	0
<b>Prix d'acquisition</b>	<b>17.084</b>

Les méthodes d'évaluation suivantes ont été mises en œuvre pour déterminer la juste valeur des principaux actifs et passifs identifiables :

- immobilisations corporelles (principalement le siège social et les grues) : la juste valeur a été déterminée sur base d'un rapport d'évaluation d'un expert indépendant;
- autres actifs et passifs : la juste valeur a été basée sur la valeur de marché à laquelle ces actifs ou passifs peuvent être cédés à une partie tierce non liée.

## B. Acquisition de la société José Coghe – Werbrouck NV

Le 12 décembre 2017, CFE Contracting SA, filiale de CFE, a acquis 100% des titres de l'entreprise belge José Coghe – Werbrouck NV qui a été intégrée selon la méthode globale. Ses actifs et passifs ont été reconnus à la valeur comptable déterminée selon les méthodes comptables du groupe CFE. L'exercice d'évaluation des actifs et passifs identifiables à leur juste valeur a été réalisé au 31 décembre 2017.

Les justes valeurs affectées aux actifs et passifs éventuels repris se résument comme suit :

En milliers d'euros	
Immobilisations corporelles	4.415
Trésorerie	2.585
Dettes financières courantes et non courantes	-1.316
Impôts différés	-355
Autres postes d'actifs et de passifs courants et non courants	21
<b>Total de l'actif net acquis</b>	<b>5.350</b>
Goodwill	2.350
<b>Prix d'acquisition</b>	<b>7.700</b>

Les méthodes d'évaluation suivantes ont été mises en œuvre pour déterminer la juste valeur des principaux actifs et passifs identifiables :

- immobilisations corporelles (principalement l'équipement de pose de voies ferroviaires) : la juste valeur a été déterminée sur base d'une estimation de la valeur de marché à laquelle ces équipements peuvent être acquis auprès d'une partie tierce non liée, en prenant en considération leur état d'utilisation actuel;
- autres actifs et passifs : la juste valeur a été basée sur la valeur de marché à laquelle ces actifs ou passifs peuvent être cédés à une partie tierce non liée.

Compte tenu de la contrepartie transférée, le goodwill résiduel a été estimé à 2.350 milliers d'euros.

La comptabilisation d'un goodwill résiduel est justifiée par le fait que le groupe CFE complète ses compétences et ses capacités dans l'activité ferroviaire en y intégrant l'activité de pose de voies ferroviaires de la société acquise.

### C. Acquisition de la société A2Sea A/S

Le 31 août 2017, GeoSea, filiale de DEME, a acquis 100% des titres de l'entreprise A2Sea A/S qui a été intégrée selon la méthode globale. Ses actifs et passifs ont été reconnus à la valeur comptable déterminée selon les méthodes comptables du groupe CFE. L'exercice d'évaluation des actifs et passifs identifiables à leur juste valeur a été réalisé de manière provisoire au 31 décembre 2017.

Les justes valeurs affectées provisoirement aux actifs et passifs éventuels repris se résument comme suit :

En milliers d'euros	
Immobilisations corporelles	165.888
Autres actifs non courants	185
Trésorerie	37.891
Autres postes d'actifs et de passifs courants et non courants	734
<b>Total de l'actif net acquis</b>	<b>204.698</b>
Goodwill	0
<b>Prix d'acquisition</b>	<b>204.698</b>

Les méthodes d'évaluation suivantes ont été mises en œuvre pour déterminer la juste valeur des principaux actifs et passifs identifiables :

- immobilisations corporelles (principalement constituées de deux navires) : la juste valeur a été déterminée de manière provisoire sur base d'une estimation de la valeur d'utilité de ces équipements;
- autres actifs et passifs : la juste valeur a été basée sur la valeur de marché à laquelle ces actifs ou passifs peuvent être cédés à une partie tierce non liée.

Les travaux de valorisation des actifs et passifs identifiables à la juste valeur n'ont pas pu être menés à leur terme dans des délais compatibles avec ceux de la clôture annuelle. Les valeurs affectées aux actifs et passifs acquis peuvent, en effet, encore être modifiées dans un délai de 12 mois à compter de la date d'acquisition.

#### D. Acquisition de 72,5% des titres de la sociétés G-tec

Au quatrième trimestre 2017, GeoSea, filiale de DEME, a acquis 72,5% des titres de l'entreprise belge G-tec qui a été intégrée selon la méthode globale. Ses actifs et passifs ont été reconnus à la valeur comptable déterminée selon les méthodes comptables du groupe CFE. L'exercice d'évaluation des actifs et passifs identifiables à leur juste valeur a été réalisé de manière provisoire au 31 décembre 2017.

Les justes valeurs affectées provisoirement aux actifs et passifs éventuels repris se résument comme suit :

En milliers d'euros	
Immobilisations corporelles	20.442
Autres actifs non courants	274
Trésorerie	1.054
Dettes non courantes	-14.279
Autres postes d'actifs et de passifs courants et non courants	-10.040
<b>Total de l'actif net (100%)</b>	<b>-2.549</b>
<b>% d'intérêt</b>	<b>72,5%</b>
<b>Total de l'actif net – part du groupe</b>	<b>-1.850</b>
Goodwill	7.410
<b>Prix d'acquisition</b>	<b>5.560</b>

Les travaux de valorisation des actifs et passifs identifiables à la juste valeur n'ont pas pu être menés à leur terme dans des délais compatibles avec ceux de la clôture annuelle. Les valeurs affectées aux actifs et passifs acquis peuvent, en effet, encore être modifiées dans un délai de 12 mois à compter de la date d'acquisition.

### 3.A.9 Evènements après la date de clôture

Aucun changement significatif de la situation financière et commerciale du groupe CFE n'est survenu depuis le 31 décembre 2017.

### 3.B.1 Compte de résultats de CFE SA (suivant normes belges)

En milliers d'euros	2017	2016
Chiffre d'affaires	29.578	46.911
Résultat d'exploitation	-31.507	-8.040
Résultat financier net hors charges et produits financiers non récurrents	57.681	58.969
Produits financiers non récurrents	518	9.487
Charges financières non récurrentes	0	-1.541
Résultat avant impôts	26.692	58.875
Impôts	-170	-17
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>26.522</b>	<b>58.858</b>

La livraison progressive des derniers chantiers réalisés par CFE SA entraîne mécaniquement une baisse de son chiffre d'affaires.

Le résultat d'exploitation a été négativement influencé par les dotations aux provisions pour autres risques et charges.

Le résultat financier se compose principalement des dividendes versés par DEME et CFE Contracting de respectivement 55,0 et 6,0 millions d'euros.

En 2016, les produits financiers non récurrents reprenaient les plus-values de cession des sociétés Locorail et Coentunnel Company.

### 3.B.2 Bilan de CFE SA après répartition (suivant normes belges)

En milliers d'euros	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>Actif</b>		
Actifs immobilisés	1.325.005	1.323.520
Actifs circulants	155.489	236.408
<b>Total de l'actif</b>	<b>1.480.494</b>	<b>1.559.928</b>

En milliers d'euros	31 décembre 2017	31 décembre 2016
<b>Passif</b>		
Capitaux propres	1.163.350	1.197.582
Provisions pour risques et charges	81.998	57.272
Dettes à plus d'un an	248	132.580
Dettes à un an au plus	234.898	172.494
<b>Total du passif</b>	<b>1.480.494</b>	<b>1.559.928</b>

Les actifs immobilisés sont très majoritairement composés des participations dans DEME, CFE Contracting et BPI.

L'emprunt obligataire de 100 millions d'euros vient à échéance fin juin 2018. Au 31 décembre 2017, il a été reclassé des dettes à plus d'un an vers les dettes à un an au plus.

## 4. Informations sur les tendances

Le chiffre d'affaires du groupe CFE va progresser de manière sensible en 2018 au vu du niveau élevé du carnet de commandes tant chez DEME qu'en Contracting.

## 5. Rémunération du capital

Il sera proposé à l'assemblée générale ordinaire du 3 mai 2018 un dividende brut par action de 2,40 euros correspondant à 1,68 euro net, soit une distribution de 60.754.757 euros.

## 6. Informations concernant l'action

A la clôture de l'exercice, le capital social de CFE s'élevait à 41.329.482,42 euros, représenté par 25.314.482 actions, sans désignation de valeur nominale. Les actions de la société sont nominatives ou dématérialisées.

Au 31 décembre 2017, l'actionnariat de CFE était structuré comme suit :

Actions sans désignation de valeur nominale	25.314.482
actions nominatives	18.552.334
actions dématérialisées	6.762.148

Actionnaires possédant 3% ou plus des droits de vote afférents aux titres qu'ils possèdent :

Ackermans & van Haaren NV  
Begijnenvest, 113  
B-2000 Anvers (Belgique) 15.289.521 titres, soit 60,40%

VINCI Construction SAS  
5, cours Ferdinand-de-Lesseps  
F-92851 Rueil-Malmaison Cedex (France) 3.066.460 titres, soit 12,11%

Il n'y a eu aucune émission d'obligations convertibles ou de warrants.

Degroof-Petercam a été désignée 'Main Paying Agent'.

Les institutions financières auprès desquelles les titulaires d'instruments financiers peuvent exercer leurs droits financiers sont : Degroof-Petercam, BNP Paribas Fortis et ING Belgique.

## 7. Agenda de l'actionnaire

Assemblée Générale Ordinaire	3 mai 2018
Publication de la déclaration intermédiaire 2018	25 mai 2018 (avant ouverture de la bourse)
Publication des résultats semestriels 2018	31 août 2018 (avant ouverture de la bourse)
Publication de la déclaration intermédiaire 2018	23 novembre 2018 (avant ouverture de la bourse)

**Le commissaire, Deloitte Réviseurs d'Entreprises, représenté par Michel Denayer et Rik Neckebroek, a confirmé que les informations comptables reprises dans le communiqué de presse n'appellent aucune réserve de sa part et concordent avec les états financiers arrêtés par le conseil d'administration. Toutefois, sans remettre en cause l'opinion sans réserve, le commissaire attire l'attention sur les incertitudes quant au paiement des créances dues par l'Etat tchadien et les démarches entreprises pour faciliter leur paiement.**

\* \*  
\*

## A propos de CFE

Fondée en 1880, CFE est un groupe industriel belge actif dans trois pôles distincts. Le pôle Dragage, Environnement et activités Offshore et Infra, est exercé par DEME, sa filiale à 100%, un des leaders mondiaux de la spécialité. DEME dispose d'une flotte moderne, polyvalente et dotée de la dernière technologie. Le pôle Contracting, englobe les activités de construction, de multitechnique et de rail en Belgique, Luxembourg, Pologne et Tunisie. Quant au troisième, le pôle Promotion Immobilière, il regroupe les projets immobiliers développés par BPI en Belgique, Luxembourg et Pologne.

Le groupe CFE emploie actuellement plus de 8.000 personnes et est présent sur chaque continent. Cotée sur Euronext Brussels, CFE est détenue à 60,40% par Ackermans & van Haaren.

Ce communiqué de presse est disponible sur notre site internet [www.cfe.be](http://www.cfe.be).

\* \*  
\*

### Note à la rédaction

*Pour de plus amples informations, veuillez prendre contact chez CFE avec:*

- *Renaud Bentégeat, Administrateur délégué, tél. +32 2 661 13 27, gsm +32 497 514 445, [rbentegeat@cfe.be](mailto:rbentegeat@cfe.be),*
- *Fabien De Jonge, Directeur financier et administratif, tél. +32 2 661 13 12, gsm +32 497 514 406, [fabien\\_de\\_jonge@cfe.be](mailto:fabien_de_jonge@cfe.be)*