

Rapport intermédiaire
au 30 juin 2014



Table des matières

Rapport intermédiaire du groupe CFE

[RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION](#)

[ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES ET CONSOLIDES ET NOTES](#)

Définitions

Note préliminaire

Compte de résultats résumé consolidé

Etat résumé consolidé du résultat global

Etat résumé consolidé de la situation financière

Tableau résumé consolidé des flux de trésorerie

État résumé consolidé des variations des capitaux propres

Notes aux états financiers intermédiaires résumés et consolidés pour la période clôturée au 30 juin 2014

Rapport du commissaire

Rapport de gestion du conseil d'administration

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

Le 27 août 2014, le conseil d'administration de CFE s'est réuni pour arrêter les comptes semestriels au 30 juin 2014.

1.Synthèse du 1er semestre

Chiffre d'affaires consolidé par pôle

| En millions d'euros | 1er semestre | 1er semestre | Pro forma | Variation |
|---|----------------|--------------|-----------------|--------------|
| | 2014 | 2013 (*) | 2013 (*) | 2014/2013 |
| | DEME à 100% | DEME à 50% | DEME à 100% | pro forma |
| Dragage et Environnement | 1.212,3 | 0 | 1.106,70 | 9,5% |
| Contracting | 564,6 | 459,6 | 459,6 | 22,8% |
| Construction | 427,3 | 337,7 | 337,7 | 26,5% |
| Rail et Routes | 51,1 | 44,2 | 44,2 | 15,6% |
| Multitechnique | 86,2 | 77,7 | 77,7 | 10,9% |
| Promotion et Gestion Immobilières | 3,9 | 3,7 | 3,7 | n.s. |
| PPP - Concessions | 0,3 | 0,6 | 0,6 | n.s. |
| Holding et ajustements en consolidation | -7,6 | 7,8 | 7,8 | n.s. |
| Total | 1.773,5 | 471,7 | 1.578,3 | 12,4% |

(*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application de l'IFRS 10, Etats financiers consolidés et de l'IFRS 11, Partenariats.

Résultat opérationnel par pôle (y compris résultat des sociétés associées et partenariats)

| En millions d'euros | 1er semestre | 1er semestre | Pro forma | Variation |
|---|--------------|--------------|-------------|--------------|
| | 2014 | 2013(*) | 2013 (*) | 2014/2013 |
| | DEME à 100% | DEME à 50% | DEME à 100% | pro forma |
| Dragage et Environnement | 100,5 | 17,2 | 68,5 | 46,7% |
| Contracting | 5,8 | -12,2 | -12,2 | 147,5% |
| Construction | 1,7 | -7,5 | -7,5 | 122,7% |
| Rail et Routes | 2,2 | 1,4 | 1,4 | 57,1% |
| Multitechnique | 1,9 | -6,1 | -6,1 | 131,1% |
| Promotion et Gestion Immobilières | 0,7 | 1,3 | 1,3 | n.s. |
| PPP - Concessions | -1,2 | 2,1 | 2,1 | n.s. |
| Holding et ajustements en consolidation | -2,7 | -4,1 | -4,1 | n.s. |
| Depreciation goodwill | 0,0 | -1,6 | -1,6 | n.s. |
| Total | 103,1 | 2,7 € | 54,0 | 90,9% |

(*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application de l'IFRS 10, Etats financiers consolidés et de l'IFRS 11, Partenariats.

Résultat net part du groupe par pôle

| En millions d'euros | Pro forma | | | Variation 2014/2013 pro forma |
|--|----------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------------------|
| | 1er semestre 2014 | 1er semestre 2013(*) | 1er semestre 2013 (*) | |
| | DEME à 100% | DEME à 50% | DEME à 100% | |
| Dragage et Environnement | 62,7 | 17,2 | 34,4 | 82,3% |
| Contracting | 2,2 | -15,1 | -15,1 | 114,6% |
| Construction | 0,1 | -9,0 | -9,0 | 101,1% |
| Rail et Routes | 1,2 | 0,8 | 0,8 | 50,0% |
| Multitechnique | 0,9 | -6,9 | -6,9 | 113,0% |
| Promotion et Gestion Immobilières | -0,1 | 0,0 | 0,0 | n.s. |
| PPP - Concessions | 0,0 | 2,1 | 2,1 | n.s. |
| Holding et ajustements en consolidation | -1,2 | -2,4 | -2,4 | n.s. |
| Depreciation goodwill | 0,0 | -1,6 | -1,6 | n.s. |
| Total | 63,6 | 0,2 | 17,4 | 265,5% |

(*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application de l'IFRS 10, Etats financiers consolidés et de l'IFRS 11, Partenariats.

Carnet de commandes consolidé par pôle (*)

| En millions d'euros | 30 juin 2014 | 31 décembre 2013 | |
|--|----------------|------------------|----------------|
| | DEME à 100% | DEME à 100% | |
| Dragage et Environnement | 2.805,5 | 3.049,0 | -8,00% |
| Contracting | 1.085,6 | 1.310,3 | -17,10% |
| Construction | 876,6 | 1.077,4 | -18,60% |
| Rail & Routes | 79,6 | 86,9 | -8,40% |
| Multitechnique | 129,4 | 146,0 | -11,40% |
| Promotion et Gestion Immobilières | 30,0 | 28,6 | n.s. |
| PPP - Concessions | - | - | - |
| Holding et ajustements en consolidation | - | - | - |
| Total | 3.921,1 | 4.387,9 | -10,60% |

(*) Montants prenant également en compte le carnet de commandes relatif aux sociétés qui sont intégrées par mise en équivalence à partir du 1^{er} janvier 2014 suite à l'application de la norme comptable IFRS 11.

Le **chiffre d'affaires consolidé** au 30 juin 2014 de CFE s'établit à 1.773,5 millions d'euros, soit une hausse de 12,4% par rapport au 30 juin 2013 (*comptes pro forma*).

Le **résultat opérationnel** s'élève à 103,1 millions d'euros, en hausse de 90,9% par rapport au 30 juin 2013 (*comptes pro forma*). Cette augmentation significative provient principalement de DEME qui affiche des résultats en hausse sensible tandis que les activités de contracting se redressent et redeviennent positives à hauteur de 5,8 millions d'euros.

Le **carnet de commandes** s'élève à 3.921,1 millions d'euros, en baisse de 10,6% par rapport au 31 décembre 2013. Le carnet de commandes est en repli dans l'ensemble des pôles mais la baisse se marque principalement au niveau du pôle construction.

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

Pôle Dragage et Environnement

(les montants communiqués dans ce chapitre, relatifs à DEME sont donnés à 100 %, CFE détenant pour sa part 50% de cette société au 30 juin 2013, contre 100% au 30 juin 2014).

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de DEME s'élevé à 1.212,3 millions d'euros, soit une progression de 9,5% par rapport à l'exercice précédent. Suivant les règles comptables d'application avant le 1^{er} janvier 2014 (approche économique consistant à consolider proportionnellement les sociétés contrôlées conjointement), le chiffre d'affaires aurait été de 1.305,6 millions d'euros (+ 8,2%).

Les grands travaux au Qatar et en Australie progressent de manière satisfaisante alors qu'en Afrique de l'ouest, l'activité a été particulièrement soutenue.

En mer du Nord, Geosea a terminé l'installation de plusieurs dizaines de fondations d'éoliennes au Royaume-Uni (*Westermost Rough*) et en Allemagne (*Borkum Riffgrund*) à la satisfaction des clients. Les travaux du projet Baltic II (80 éoliennes) se poursuivent conformément au planning.

Tideway, la filiale spécialisée dans la pose de câbles sous-marins et d'enrochement en mer, a également connu un bon premier semestre avec une activité soutenue notamment au Venezuela et en Australie.

Evolution de l'activité par métier

| En % | 1 ^{er} semestre 2014 | 1 ^{er} semestre 2013 |
|------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Capital dredging | 50% | 52% |
| Maintenance dredging | 11% | 10% |
| Fallpipe et landfalls | 8% | 7% |
| Environnement | 7% | 6% |
| Marine works | 24% | 25% |
| Total | 100% | 100% |

Evolution de l'activité par zone géographique

| En % | 1 ^{er} semestre 2014 | 1 ^{er} semestre 2013 |
|-------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Europe (EU) | 39% | 44% |
| Europe (non EU) | 0% | 1% |
| Afrique | 12% | 10% |
| Amériques | 7% | 3% |
| Asie et Océanie | 30% | 30% |
| Moyen-Orient | 11% | 11% |
| Inde et Pakistan | 1% | 1% |
| Total | 100% | 100% |

EBITDA et résultat opérationnel

L'EBITDA du semestre est en diminution de -3,8% et atteint 191,7 millions d'euros contre 199,3 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013. Suivant les règles comptables d'application avant le 1^{er} janvier 2014 (approche économique), celui-ci aurait été en progression de 18,9% passant de 181,1 millions d'euros à 215,4 millions d'euros, soit respectivement 15,0% et 16,5% du chiffre d'affaires économique.

Le résultat opérationnel, amplifié par un taux d'occupation élevé de la flotte, s'inscrit en forte progression à 100,5 millions d'euros (68,5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013).

Carnet de commandes

Le carnet de commandes de DEME qui qu'en diminution (-8,0%) reste à un niveau très élevé (2.805,5 millions d'euros). Compte tenu du haut niveau d'activité du premier semestre, cette diminution était attendue.

DEME a, par ailleurs, engrangé pour plus de 600 millions d'euros de nouvelles commandes au cours du second trimestre 2014 en particulier, l'approfondissement du port de Sepetiba (Rio de Janeiro, Brésil), des travaux de dragage de maintenance au Panama, en Inde et Ghana ainsi que la construction de l'approche du chenal d'accès et du bassin portuaire du port LNG de Sabetta situé dans la péninsule de Yamal au nord de la Russie.

Investissements et endettement financier net

Les investissements du premier semestre s'inscrivent en net repli par rapport aux années précédentes (44,9 millions d'euros), l'ambitieux programme d'expansion de la flotte ayant été achevé en 2013.

Ce faible niveau d'investissements combiné à un cash flow d'exploitation important a contribué à la baisse de l'endettement financier net (-416 millions d'euros contre -541 millions d'euros au 31 décembre 2013).

Malgré de nouveaux investissements qui sont actuellement à l'étude chez DEME, l'endettement financier net à la fin de l'exercice devrait se situer à un niveau inférieur à celui au 31 décembre 2013.

Pôle Construction

Chiffre d'affaires

| En millions d'euros | 1 ^{er} semestre 2014 | 1 ^{er} semestre 2013 (*) | Variation en % |
|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|----------------|
| Génie Civil | 59,3 | 68,8 | -13,8% |
| Bâtiment Benelux | 275,9 | 222,5 | +24,0% |
| Bâtiment International | 92,1 | 46,4 | +98,5% |
| Total | 427,3 | 337,7 | +26,5% |

(*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application de l'IFRS 10, Etats financiers consolidés et de l'IFRS 11, Partenariats.

Le chiffre d'affaires du semestre est en nette augmentation. Au sein du pôle, les évolutions sont cependant sensiblement différentes:

- Diminution de l'activité en génie civil, la tendance relevée depuis plus d'un an se poursuit.
- Augmentation de l'activité Bâtiment au Benelux dans la plupart des entités, en particulier chez CLE, BPC Brabant et BPC Wallonie.
- Une activité soutenue en Pologne et au Tchad.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du pôle (1,7 millions d'euros contre -7,5 millions d'euros au premier semestre 2013) se redresse de manière significative et redevient positif, et ce malgré des difficultés rencontrées sur un chantier au Nigeria.

Pour rappel, le premier semestre 2013 avait été marqué par la perte importante du chantier des écoles d'Eupen. Ce chantier est actuellement en cours de réception.

Carnet de commandes

| En millions d'euros | 30 juin 2014 | 31 décembre 2013 | Variation en % |
|-------------------------------|--------------|------------------|----------------|
| Génie Civil | 163 | 200 | -18,5% |
| Bâtiment Benelux | 584 | 640 | -8,7% |
| Bâtiment International | 130 | 237 | -45,1% |
| Total | 877 | 1.077 | -18,6% |

Les grandes tendances observées sont les suivantes :

- Difficultés de renouvellement du carnet de commandes en génie civil dans un marché où les volumes diminuent.
- Baisse du carnet de commandes en Bâtiment Benelux après une hausse historique en 2013. Ce repli s'explique par une plus grande sélectivité dans le choix des projets et par des conditions de marché difficiles. Il est néanmoins à souligner la bonne tenue du carnet de commandes de BPC Brabant qui a obtenu, en partenariat, la commande du centre commercial « Docks Bruxelles ».
- Diminution sensible du carnet de commandes en Afrique suite à la cession du contrat de Toukra II (Tchad) à notre partenaire local.

Pôle Rail & Routes

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du pôle Rail & Routes croît à 51,1 millions d'euros (+15,6%). La hausse provient exclusivement du transfert d'une entité du pôle multitechnique. A périmètre comparable, le chiffre d'affaires est resté stable.

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'élève à 2,2 millions d'euros contre 1,4 millions d'euros au premier semestre 2013 soit une augmentation de 57,1%. Les filiales de l'activité Rail ont dégagé un résultat opérationnel en progression.

Carnet de commandes

Le carnet de commandes s'élève à 79,6 millions d'euros, soit une baisse de 8,4% par rapport au 31 décembre 2013. Malgré cette légère baisse, les perspectives actuelles restent favorables, des appels d'offres significatifs étant en cours dans l'activité Rail.

Pôle Multitechnique

Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires du pôle Multitechnique s'élève à 86,2 millions d'euros soit une augmentation de 10,9% par rapport à l'exercice précédent (+ 19,5% à périmètre comparable). Le chiffre d'affaires à l'international est en forte croissance tant chez CFE EcoTech, actif au Vietnam et au Sri Lanka, que chez VMA (contrats pour l'industrie automobile en Suède, au Royaume-Uni et en Europe centrale).

Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel s'affiche en forte progression pour s'établir à 1,9 million d'euros (-6,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013). Les mesures de restructuration et de réorganisation de ce pôle commencent à porter leurs fruits.

Carnet de commandes

Le carnet de commandes s'élève à 129,4 millions d'euros, soit une diminution de 11,4% par rapport au 31 décembre 2013 consécutive à la réduction volontaire de la prise de commandes dans certaines entités peu rentables.

Pôle Promotion et Gestion Immobilières

La cession de l'immeuble de bureaux du projet Belview ainsi que la poursuite de la commercialisation des projets résidentiels ont permis de réduire l'encours immobilier de 6%.

L'encours de développement baisse suite au lancement des premières phases du projet Solvay à Ixelles.

Le premier semestre 2014 a également été marqué par l'obtention des permis de lotir pour le projet Erasmus Gardens à Bruxelles. Il s'agit d'un développement immobilier de plus de 1.000 unités de logements.

En juillet 2014, CFE et ses partenaires co-promoteurs ont annoncé la cession du projet luxembourgeois « Galerie Kons » à un investisseur institutionnel. La cession n'a pas d'impact sur le compte de résultats de 2014 vu que celle-ci s'opère sous réserve de la livraison de l'immeuble prévue en 2016.

Evolution de l'encours immobilier

| En millions d'euros | 30 juin 2014 | 31 décembre 2013(*) |
|-------------------------------------|--------------|---------------------|
| Encours de commercialisation | 17 | 18 |
| Encours de construction | 62 | 61 |
| Encours de développement | 68 | 77 |
| Total | 147 | 156 |

(*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application de l'IFRS 10, Etats financiers consolidés et de l'IFRS 11, Partenariats.

Résultat opérationnel

La prise en compte d'une réduction de valeur sur un foncier au Grand-Duché de Luxembourg a pesé sur le résultat opérationnel du 1^{er} semestre 2014.

Pôle PPP – Concessions

Le pôle PPP - Concessions présente un résultat net part du groupe à l'équilibre (2,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2013).

Rent-A-Port poursuit le développement de ses activités au Vietnam et à Oman.

L'activité propre à CFE se concentre sur l'étude de plusieurs PPP en Belgique et aux Pays-Bas alors que les DBFM Ecoles d'Eupen et Coentunnel sont entrés en phase de maintenance.

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

Suite au changement de méthode comptable lié à l'application des IFRS 10 et 11, l'endettement financier net(*) au 31 décembre 2013 est passé de 781 millions d'euros à 605 millions d'euros (soit une diminution de 176 millions d'euros). La quasi-intégralité de l'impact du retraitement se situe au niveau du pôle Dragage et Environnement.

L'endettement financier net(*) s'élève à 552,6 millions d'euros au 30 juin 2014 soit, à méthode comptable comparable, une diminution de 52,5 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2013. Cet endettement se décompose, d'une part, en un endettement long terme de 656,7 millions d'euros se composant principalement du produit des emprunts obligataires (299,6 millions d'euros), et, d'autre part, en une trésorerie nette positive de 104,1 millions d'euros.

La diminution de l'endettement financier net s'explique principalement par:

- Un flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation de 185,4 millions d'euros chez DEME.
- Un niveau d'investissements limité à 55,6 millions d'euros.

Partiellement compensée par :

- L'injection des quasi-fonds propres dans la société concessionnaire du tunnel du Liefkenshoek à Anvers.
- Le préfinancement du projet de l'hôtel de Police de Charleroi dont les créances seront cédées à une institution financière avant la fin de l'exercice.
- L'augmentation du besoin en fonds de roulement du contracting.

Le montant des fonds propres après distribution du dividende de l'exercice 2013 (29,1 millions d'euros) atteint 1.236,9 millions d'euros.

CFE dispose, pour sa part, de lignes de crédit confirmées à moyen terme destinées au financement général de la société à hauteur de 100 millions d'euros, dont 65 millions d'euros ne sont pas utilisés au 30 juin 2014.

(*) L'endettement financier net ne tient pas compte des justes valeurs des produits dérivés qui représente au 30 juin 2014 un passif de 28,5 millions d'euros.

| Exercice clôturé au 30 juin (milliers d'euros) | 2014 DEME à 100% | 2013(*) DEME à 50% |
|---|---------------------|-----------------------|
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | 116.538 | -62.400 |
| Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement | -45.612 | -4.226 |
| Flux de trésorerie provenant des opérations de financement | -82.917 | -22.801 |
| Augmentation/diminution nette de la trésorerie | -11.991 | -89.427 |
| Capitaux propres hors minoritaires à l'ouverture au 31 décembre | 1.193.153 | 524.612 |
| Capitaux propres hors minoritaires à la clôture au 30 juin | 1.228.552 | 511.740 |
| Résultat net part du groupe du semestre | 63.573 | 218 |

(*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application de l'IFRS 10, Etats financiers consolidés et de l'IFRS 11, Partenariats.

Données par action (en euros)

| | 30 juin 2014 | 30 juin 2013 (*) |
|--|--------------|------------------|
| Nombre total d'actions | 25.314.482 | 13.092.260 |
| Résultat opérationnel après déduction des charges financières nettes, par action | 3,57 | 0,20 |
| Résultat net part du groupe par action | 2,51 | 0,02 |

(*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application de l'IFRS 10, Etats financiers consolidés et de l'IFRS 11, Partenariats.

4. Informations sur les tendances

Les perspectives du pôle Dragage et Environnement restent favorables.

Le redressement des pôles construction et multitechnique se confirme, l'immobilier apportera sa contribution positive au résultat net lors du second semestre 2014.

5. Informations concernant l'action

Au 31 décembre 2013, le capital de CFE était représenté par 25.314.482 actions.

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

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

6. Risque et incertitudes

Les risques inhérents au secteurs d'activités décrits dans le rapport annuel 2013 sont toujours d'actualité pour le second semestre 2014.

7. Transactions avec parties liées

Au premier semestre 2014, il n'y a pas de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 31 décembre 2013.

8. Actionnariat et corporate governance

Résultat de l'offre publique d'acquisition obligatoire

A la clôture, le 5 mars 2014, de l'offre publique d'acquisition obligatoire lancée par AvH sur les actions de CFE, 859 actions ont été apportées. A la suite de la réalisation effective de l'OPA le 12 mars 2014, AvH détient 15.289.521 actions de CFE, soit 60,40% du capital.

Fin de l'accord de l'action de concert

En date du 7 mars 2014, CFE a été informée par Vinci S.A., Vinci Construction S.A.S. et Ackermans & van Haaren NV de la fin de l'accord de l'action de concert entre ces dernières.

Emprunt obligataire

Conformément aux droits conférés par le prospectus aux obligataires en cas de changement de contrôle de CFE, 41 obligations ont fait l'objet d'un remboursement anticipé effectué le 17 avril 2014, ce qui représente 0,041% du montant total de l'emprunt obligataire.

Renouvellement de deux mandats d'administrateur

L'assemblée générale ordinaire du 30 avril 2014 a décidé de renouveler les mandats d'administrateur de SA C.G.O., représentée par Monsieur Philippe Delaunois, et de Consuco SA, représentée par Monsieur Alfred Bouckaert, pour un terme de 2 ans prenant fin à l'issue de l'assemblée générale de mai 2016.

Renouvellement de l'autorisation d'augmentation du capital dans le cadre du capital autorisé

L'assemblée générale extraordinaire a décidé de renouveler, pour une durée de 5 ans, le pouvoir du conseil d'administration d'augmenter le capital social à concurrence d'un montant maximum de 2.500.000 EUR.
Pour plus de détails, il est renvoyé à notre site internet www.cfe.be.

Renouvellement de l'autorisation pour l'acquisition d'actions propres

L'assemblée générale extraordinaire a décidé de renouveler l'autorisation conférée au conseil d'administration par l'assemblée générale extraordinaire du 7 mai 2009, d'acquisition et de cession d'actions propres.
Pour plus de détails, il est renvoyé à notre site internet www.cfe.be.

Modification des statuts

L'assemblée générale extraordinaire a décidé de modifier certaines dispositions des statuts de CFE. Ces modifications ont essentiellement pour but d'adapter les statuts aux récents changements législatifs.
Pour plus de détails, il est renvoyé à notre site internet www.cfe.be.

États financiers intermédiaires résumés et consolidés et notes

DÉFINITIONS

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

NOTE PRÉLIMINAIRE

Le 24 décembre 2013, le groupe CFE a acquis une participation complémentaire de 50% dans DEME, suite à la réalisation des conditions suspensives auxquelles cette augmentation de capital était soumise.

A la suite de ces opérations, CFE acquiert le contrôle exclusif sur DEME, portant sa participation dans DEME de 50% à 100%. Il en résulte pour CFE un changement de méthode de consolidation de DEME : celle-ci reste consolidée en tant que société contrôlée conjointement jusqu'au 24 décembre 2013, date à partir de laquelle elle est consolidée par intégration globale.

Les données consolidées relatives aux comptes de résultats et aux flux de trésorerie au 30 juin 2013 ne prennent en compte que 50% de l'activité de DEME et sont intégrées suivant la méthode de mise en équivalence. Par contre, les données relatives à l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2013 intègrent les actifs et passifs de DEME à 100%. Il en va de même pour le carnet de commandes. Afin de rendre comparables les résultats semestriels de 2013 et 2014, des informations pro forma dans lesquelles les activités de DEME sont intégrées à 100% sont présentées dans la section 4.1.2.

COMPTE DE RESULTATS RESUME CONSOLIDE

| Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin (milliers d'euros) | Notes | Jun 2014 | Jun 2013 (*) |
|---|-------|------------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | | 1.773.475 | 471.662 |
| Produits des activités annexes | 6 | 31.175 | 34.183 |
| Achats | | (1.069.593) | (363.336) |
| Rémunérations et charges sociales | | (308.095) | (106.499) |
| Autres charges opérationnelles | | (222.429) | (42.991) |
| Dotations aux amortissements | | (107.739) | (7.299) |
| Dépréciation des goodwill - autres | | 0 | (1.660) |
| Résultat opérationnel sur l'activité | | 96.794 | (15.940) |
| Part dans le résultat des entreprises associées et des partenariats | | 6.350 | 18.689 |
| Résultat opérationnel | | 103.144 | 2.749 |
| Coûts de l'endettement financier | 7 | (13.189) | 1.131 |
| Autres charges & produits financiers | 7 | 446 | (1.291) |
| Résultat financier | | (12.743) | (160) |
| Résultat avant impôts | | 90.401 | 2.589 |
| Impôts sur le résultat | 9 | (26.956) | (2.267) |
| Résultat de l'exercice | | 63.445 | 322 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 8 | 128 | (104) |
| Résultat – Part du groupe | | 63.573 | 218 |
| Résultat net part du groupe par action (EUR) (base et dilué) | | 2,51 | 0,02 |

ETAT RESUME CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

| Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin (milliers d'euros) | Notes | Jun 2014 | Jun 2013 (*) |
|---|-------|----------------|--------------|
| Résultat – Part du groupe | | 63.573 | 218 |
| Résultat de l'exercice | | 63.445 | 322 |
| Variations de juste valeur liées aux instruments de couverture | | 967 | 6.108 |
| Ecart de conversion | | 3.863 | (1.479) |
| Impôts différés | | (421) | (1.769) |
| Autres éléments du résultat global recyclables ultérieurement en résultat net | | 4.409 | 2.860 |
| Réévaluations du passif net au titre des prestations définies | | (3.541) | 0 |
| Autres éléments du résultat global non recyclables ultérieurement en résultat net | | (3.541) | 0 |
| Total autres éléments du résultat global comptabilisés directement en capitaux propres | | 868 | 2.860 |
| Résultat global : | | 64.314 | 3.182 |
| - Part du groupe | | 64.511 | 3.053 |
| - Part des participations ne donnant pas le contrôle | | (197) | 129 |
| Résultat global part du groupe par action (EUR) (base et dilué) | | 2,55 | 0,23 |

(*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application des IFRS 10 Etats financiers consolidés et IFRS 11 Partenariats. Retraitements décrits dans la note 3.2.

ETAT RESUME CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

| Exercice clôturé au 30 juin (milliers d'euros) | Notes | Juin 2014 | Décembre 2013 (*) | Décembre 2012 (*) |
|---|-------|------------------|----------------------|----------------------|
| Immobilisations incorporelles | | 9.448 | 12.973 | 5.853 |
| Goodwill | 5 | 289.349 | 291.915 | 25.318 |
| Immobilisations corporelles | 10 | 1.458.846 | 1.512.875 | 63.923 |
| Immeubles de placement | | 0 | 0 | 2.052 |
| Entreprises associées et partenariats | 11 | 132.479 | 132.952 | 405.288 |
| Autres actifs financiers non courants | | 89.333 | 115.396 | 57.598 |
| Instruments dérivés non courants | | 63 | 612 | 0 |
| Autres actifs non courants | | 23.881 | 10.725 | 5.192 |
| Actifs d'impôts différés | | 117.664 | 117.374 | 13.090 |
| Total actifs non courants | | 2.121.063 | 2.194.822 | 578.314 |
| Stocks | 13 | 123.353 | 116.012 | 82.408 |
| Créances commerciales et autres créances d'exploitation | | 1.194.308 | 1.106.034 | 446.132 |
| Autres actifs courants | | 108.698 | 100.781 | 74.129 |
| Instruments dérivés courants | 16 | 3.251 | 5.853 | 0 |
| Actifs financiers courants | | 54.025 | 594 | 107 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 17 | 427.762 | 437.334 | 144.262 |
| Total actifs courants | | 1.911.397 | 1.766.608 | 747.038 |
| Total de l'actif | | 4.032.460 | 3.961.430 | 1.325.352 |
| Capital | | 41.330 | 41.330 | 21.375 |
| Prime d'émission | | 800.008 | 800.008 | 62.551 |
| Résultats non distribués | | 392.585 | 358.124 | 460.306 |
| Plans de pensions à prestations définies | | (9.249) | (5.782) | (8.101) |
| Réserves liées aux instruments financiers | | 195 | (351) | (17.673) |
| Écarts de conversion | | 3.683 | (176) | 6.154 |
| Capitaux propres – Part du groupe CFE | | 1.228.552 | 1.193.153 | 524.612 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | 8.389 | 8.064 | (2.950) |
| Capitaux propres | | 1.236.941 | 1.201.217 | 521.662 |
| Engagements de retraites et avantages du personnel | | 44.720 | 40.542 | 8.165 |
| Provisions | 14 | 34.420 | 25.655 | 12.249 |
| Autres passifs non courants | | 81.230 | 92.898 | 33.695 |
| Emprunts obligataires | 17 | 299.631 | 199.639 | 100.000 |
| Dettes financières | 17 | 357.069 | 496.654 | 56.707 |
| Instruments dérivés non-courants | 17 | 15.723 | 16.352 | 10.530 |
| Passifs d'impôts différés | | 92.625 | 99.418 | 13.058 |
| Total passifs non courants | | 925.418 | 971.158 | 234.404 |
| Provisions courantes | 14 | 48.442 | 48.181 | 36.159 |
| Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation | 12 | 1.019.649 | 983.806 | 324.882 |
| Passifs d'impôts exigibles | | 96.247 | 65.855 | 11.053 |
| Dettes financières | 17 | 323.664 | 346.118 | 11.153 |
| Instruments dérivés courants | 17 | 16.124 | 16.499 | 1.570 |
| Autres passifs courants | 12 | 365.975 | 328.596 | 184.469 |
| Total passifs courants | | 1.870.101 | 1.789.055 | 569.286 |
| Total des capitaux propres et passifs | | 4.032.460 | 3.961.430 | 1.325.352 |

(*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application des IFRS 10 Etats financiers consolidés et IFRS 11 Partenariats. Retraitements décrits dans la note 3.2.

TABLEAU RESUME CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

| Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin (milliers d'euros) | Notes | Jun 2014 | Jun 2013 (*) |
|--|-------|-----------------|-----------------|
| Activités opérationnelles | | | |
| Résultat – Part du groupe | | 63.573 | 218 |
| Amortissements sur immobilisations (in) corporelles et immeubles de placement | | 107.739 | 7.299 |
| Dotations nettes aux provisions | | 2.104 | (1.022) |
| Réduction de valeur sur actifs courants et non courants | | (322) | 2.558 |
| Ecart de change étranger non réalisés (bénéfice)/perte | | (13.549) | (266) |
| Produits d'intérêts & d'actifs financiers | | (5.648) | (1.601) |
| Charges d'intérêts | | 18.837 | 609 |
| Variation de la juste valeur des instruments dérivés | | 8.490 | (452) |
| Perte/(bénéfice) relatifs à la cession des immobilisations corporelles | | (3.873) | (70) |
| Charges d'impôts de l'exercice | | 26.956 | 2.267 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | | (128) | 66 |
| Part dans le résultat des entreprises associées et des partenariats | | (6.350) | (18.689) |
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variations du fonds de roulement | | 197.829 | (9.083) |
| Diminution/(augmentation) des créances commerciales et autres créances courantes et non courantes | | (138.333) | (137.324) |
| Diminution/(augmentation) des stocks | | (3.338) | (2.669) |
| Augmentation/(diminution) des dettes commerciales et des autres dettes courantes et non courantes | | 85.235 | 89.935 |
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | | 141.393 | (59.141) |
| Intérêts payés | | (19.308) | (609) |
| Intérêts reçus | | 5.648 | 1.601 |
| Impôts sur le résultat payé /reçu | | (11.195) | (4.251) |
| Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles | | 116.538 | (62.400) |
| Activités d'investissement | | | |
| Vente d'immobilisations | | 6.027 | 853 |
| Acquisition d'immobilisations | | (51.639) | (6.190) |
| Acquisition de filiales sous déduction de la trésorerie acquise | 5 | 0 | 0 |
| Diminution/(Augmentation) de capital des sociétés mises en équivalence | | 0 | 675 |
| Cession de filiales | 5 | 0 | 436 |
| Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement | | (45.612) | (4.226) |
| Activités de financement | | | |
| Emprunts | | 112.779 | 52.849 |
| Remboursements des dettes | | (166.584) | (58.398) |
| Dividendes payés | | (29.112) | (15.056) |
| Variation du pourcentage détenu dans les sociétés contrôlées | | 0 | (2.196) |
| Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement | | (82.917) | (22.801) |
| Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie | | (11.991) | (89.427) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice | | 437.334 | 144.262 |
| Effets de change | | 2.419 | (359) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice | | 427.762 | 54.476 |

(*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application des IFRS 10 Etats financiers consolidés et IFRS 11 Partenariats. Retraitements décrits dans la note 3.2.

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

ETAT RESUME CONSOLIDE DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période se terminant le 30 juin 2014

| (milliers d'euros) | Capital | Prime d'émission | Résultats non distribués | Plans de pensions à prestations définies | Réserve liée aux instruments de couverture | Écarts de conversion | Capitaux propres part du groupe | Participations ne donnant pas le contrôle | Total |
|--------------------------------------|---------------|------------------|--------------------------|--|--|----------------------|---------------------------------|---|------------------|
| Décembre 2013 (*) | 41.330 | 800.008 | 358.124 | (5.782) | (351) | (176) | 1.193.153 | 8.064 | 1.201.217 |
| Résultat global de la période | | | 63.573 | (3.467) | 546 | 3.859 | 64.511 | (197) | 64.314 |
| Dividendes payés aux actionnaires | | | (29.112) | | | | (29.112) | | (29.112) |
| Dividendes des minoritaires | | | | | | | | (1.474) | (1.474) |
| Modification de périmètre | | | | | | | | 1.996 | 1.996 |
| Juin 2014 | 41.330 | 800.008 | 392.585 | (9.249) | 195 | 3.683 | 1.228.552 | 8.389 | 1.236.941 |

Pour la période se terminant le 30 juin 2013 (*)

| (milliers d'euros) | Capital | Prime d'émission | Résultats non distribués | Plans de pensions à prestations définies | Réserve liée aux instruments de couverture | Écarts de conversion | Capitaux propres part du groupe | Participations ne donnant pas le contrôle | Total |
|--------------------------------------|---------------|------------------|--------------------------|--|--|----------------------|---------------------------------|---|----------------|
| Décembre 2012 | 21.375 | 62.551 | 460.306 | (8.101) | (17.673) | 6.154 | 524.612 | 6.227 | 530.839 |
| IFRS 11 amendée | | | | | | | | (9.177) | (9.177) |
| Après révision IFRS 11 | 21.375 | 62.551 | 460.306 | (8.101) | (17.673) | 6.154 | 524.612 | (2.950) | 521.662 |
| Résultat global de la période | | | 218 | 0 | 4.339 | (1.504) | 3.053 | 129 | 3.182 |
| Dividendes payés aux actionnaires | | | (15.056) | | | | (15.056) | | (15.056) |
| Dividendes des minoritaires | | | | | | (869) | (869) | | (869) |
| Modification de périmètre | | | | | | | | (1.759) | (1.759) |
| Juin 2013 (*) | 21.375 | 62.551 | 445.468 | (8.101) | (13.334) | 3.781 | 511.740 | (4.580) | 507.160 |

(*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application des IFRS 10 Etats financiers consolidés et IFRS 11 Partenariats tel que décrit dans la note 3.2.

CAPITAL ET RESERVES

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

Le 27 février 2014, un dividende de 29.112 milliers d'euros, correspondant à 1,15 euros brut par action, a été proposé par le conseil d'administration et approuvé par l'Assemblée Générale du 30 avril 2014. Ce dividende a été mis en paiement.

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

Il se calcule comme suit :

RÉSULTAT PAR ACTION AU 30 JUIN

(milliers d'euros)

| | 2014 | 2013 |
|---|---------------|--------------|
| Bénéfice net attribuable aux actionnaires | 63.573 | 218 |
| Résultat global (part du groupe) | 64.511 | 3.053 |
| Nombre d'actions ordinaires à la date de clôture | 25.314.482 | 13.092.260 |
| Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires | 25.314.482 | 13.092.260 |
| Bénéfice de base (dilué) par action en euros | 2,51 | 0,02 |
| Résultat global (part du groupe) par action en euros | 2,55 | 0,23 |

NOTES AUX ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES ET CONSOLIDES POUR LA PERIODE CLOTUREE AU 30 JUIN 2014

1. PRINCIPES GENERAUX
2. METHODES DE CONSOLIDATION
 - 2.1. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION
 - 2.2. OPÉRATIONS INTRA-GROUPE
 - 2.3. CONVERSION DES ÉTATS FINANCIERS DES SOCIÉTÉS ET DES ÉTABLISSEMENTS ÉTRANGERS
 - 2.4. OPÉRATIONS EN MONNAIES ÉTRANGÈRES
3. REGLES ET METHODES D'ÉVALUATION
 - 3.1. RECOURS À DES ESTIMATIONS
 - 3.2. CHANGEMENT DE MÉTHODES COMPTABLES : APPLICATION DE L'IFRS10 « ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS », DE L'IFRS11 AMENDÉE « PARTENARIATS » ET DE L'IFRS 12 INFORMATIONS À FOURNIR SUR LES INTÉRÊTS DÉTENUS DANS D'AUTRES ENTITÉS.
4. INFORMATION SECTORIELLE
 - 4.1. ÉLÉMENTS DE L'ÉTAT RÉSUMÉ CONSOLIDÉ DU COMPTE DE RÉSULTATS
 - 4.1.1. INFORMATION SECTORIELLE RETRAITÉE SUIVANT L'APPLICATION DES NORMES IFRS 10 ET 11
 - 4.1.2. INFORMATION SECTORIELLE PRO FORMA
 - 4.2. ÉTAT RÉSUMÉ CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE
 - 4.3. TABLEAU RÉSUMÉ CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE
 - 4.4. AUTRES INFORMATIONS
 - 4.5. SECTEURS GÉOGRAPHIQUES
5. ACQUISITIONS ET CESSIONS DE FILIALES
6. PRODUITS DES ACTIVITES ANNEXES
7. RESULTAT FINANCIER
8. PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTROLE
9. IMPOTS SUR LE RESULTAT
10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES
11. ENTREPRISES ASSOCIEES ET PARTENARIATS
12. CONTRATS DE CONSTRUCTION
13. STOCKS
14. PROVISIONS AUTRES QU'ENGAGEMENTS DE RETRAITES ET AVANTAGES DU PERSONNEL NON COURANTS
15. ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS
16. INSTRUMENTS FINANCIERS
17. INFORMATIONS RELATIVES A L'ENDETTEMENT FINANCIER NET
 - 17.1. L'ENDETTEMENT FINANCIER NET
 - 17.2. ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES
 - 17.3. LIGNES DE CREDIT ET PRETS A TERME BANCAIRES
 - 17.4. CONVENANTS FINANCIERS
18. INFORMATIONS RELATIVES A LA GESTION DES RISQUES FINANCIERS
 - 18.1. RISQUE DE TAUX D'INTERETS
 - 18.2. REPARTITION PAR DEVISE DES DETTES FINANCIERES A LONG TERME
 - 18.3. VALEUR COMPTABLE ET JUSTE VALEUR PAR CATEGORIE COMPTABLE
19. AUTRES ENGAGEMENTS DONNES
20. AUTRES ENGAGEMENTS REÇUS
21. LITIGES
22. PARTIES LIEES
23. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE
24. IMPACT DES MONNAIES ETRANGERES
25. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT
26. SAISONNALITE DE L'ACTIVITE
27. RAPPORT DU COMMISSAIRE

Préambule

Le conseil d'administration a donné son autorisation pour la publication des états financiers intermédiaires résumés et consolidés le 27 août 2014.

PRINCIPALES TRANSACTIONS POUR LES SIX PREMIERS MOIS DE 2014 ET LES SIX PREMIERS MOIS DE 2013 AVEC EFFET SUR LE PERIMETRE DU GROUPE CFE

TRANSACTIONS POUR LES SIX PREMIERS MOIS DE 2014

1. Pôle construction

Néant.

2. Pôle multitechnique

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

3. Pôle promotion et gestion immobilières

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

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

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

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

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

4. Pôle dragage et environnement

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

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

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

5. Pôle PPP-concessions

Néant.

6. Pôle rail & routes

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

TRANSACTIONS POUR LES SIX PREMIERS MOIS DE 2013

1. Pôle construction

Néant.

2. Pôle multitechnique

Le 28 janvier 2013, le groupe CFE a acquis les 35% des titres de la société Elektro Van De Maele N.V. dont il n'était pas encore propriétaire. Cette société, qui a été renommée VMA WEST NV, est désormais détenue à 100%. La méthode de consolidation demeure inchangée.

Le 28 mai 2013, le groupe CFE a décidé d'exercer son option d'achat sur le solde des actions détenues dans la SA Brantegem, spécialisée en HVAC et en installations sanitaires, et d'acquérir ainsi les 35% des titres dont il n'était pas encore propriétaire. La société Brantegem est désormais détenue à 100%. La méthode de consolidation demeure inchangée.

Le 7 juin 2013, la société Prodfroid SA, spécialisée dans l'installation de conditionnement d'air et la réfrigération industrielle et commerciale, a changé sa dénomination en Procool SA.

3. Pôle promotion et gestion immobilières

Le 28 février 2013, le groupe CFE, a acquis par sa filiale CLI, et en partenariat avec d'autres promoteurs immobiliers, 33.3% de la société anonyme de droit luxembourgeois, PEF KONS INVESTMENT SA, un foncier important au Grand-Duché de Luxembourg, dans le but de développer un projet mixte de bureaux, commerces et logements (Projet Kons Gallery). Cette société est intégrée par mise en équivalence.

Le 1^{er} mars 2013, la société CFE Immo, filiale du groupe CFE, a acquis 50% des actions des sociétés Rederij Marleen BVBA et Rederij Ishtar BVBA en vue de réaliser une opération immobilière sur des terrains situés à Ostende.

Le 13 juin 2013, le groupe CFE a décidé de céder la totalité de sa participation (66%) dans sa filiale de Property et Facility management Sogesmaint-CB Richard Ellis SA à CBRE. Parallèlement, CFE reprend la participation détenue par Sogesmaint-CB Richard Ellis SA dans sa filiale grand-ducale ainsi que certains contrats de Property et Facility management en Belgique.

4. Pôle dragage et environnement

Au cours du 1^{er} semestre 2013, la coentreprise DEME a acquis par le biais de ses filiales :

- 100 % de la société nouvellement créée DEME Concessions, qui a été intégrée selon la méthode globale, et
- 35 % de la société nouvellement créée Bluepower, qui a été consolidée selon la méthode d'intégration proportionnelle

5. Pôle PPP-concessions

Néant.

6. Pôle rail & routes

Néant.

PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

1. PRINCIPES GENERAUX

IFRS TELS QU'ADOPTÉS PAR L'UNION EUROPÉENNE

Les états financiers intermédiaires résumés et consolidés semestriels ont été établis et présentés de manière résumée conformément à IAS 34 – Information financière intermédiaire. En conséquence, les notes présentées portent sur les éléments significatifs du semestre et doivent être lues en relation avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2013.

Les principes comptables retenus sont les mêmes que ceux utilisés dans la préparation des états financiers consolidés annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2013, à l'exception de l'adoption de l'application des nouvelles dispositions de la norme IFRS 11 Partenariats. Les impacts inhérents à l'application de celle-ci sont décrits dans la note 3.2.

NORMES ET INTERPRÉTATIONS APPLICABLES POUR LA PÉRIODE ANNUELLE OUVERTE À COMPTER DU 1^{ER} JANVIER 2014

- IFRS 10 Etats financiers consolidés (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014)
- IFRS 11 Partenariats (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014)
- IFRS 12 Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014)
- IAS 27 Etats financiers individuels (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014)
- IAS 28 Participations dans des entreprises associées et des coentreprises (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014)
- Amendements à IAS 32 Instruments financiers : présentation – Compensation d'actifs et de passifs financiers (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014)
- Amendements à IAS 36 Dépréciation d'actifs – Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014)
- Amendements à IAS 39 Instruments financiers – Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014)

L'application de ces normes et interprétations n'a pas eu d'effet significatif sur les états financiers consolidés du groupe, à l'exception de l'application des nouvelles dispositions de la norme IFRS 11 Partenariats.

NORMES ET INTERPRÉTATIONS ÉMISES MAIS PAS ENCORE APPLICABLES POUR LA PÉRIODE ANNUELLE OUVERTE À COMPTER DU 1^{ER} JANVIER 2014

Le groupe n'a pas anticipé les normes et interprétations suivantes dont l'application n'est pas obligatoire au 30 juin 2014 :

- IFRS 9 Instruments financiers et les amendements liés (non encore adoptés au niveau européen)
- IFRS 14 Comptes de report réglementaires (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016, mais non encore adoptés au niveau européen)
- IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2017, mais non encore adoptés au niveau européen)
- Améliorations aux IFRS (2010-2012) (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014, mais non encore adoptés au niveau européen)
- Améliorations aux IFRS (2011-2013) (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014, mais non encore adoptés au niveau européen)
- Amendements à IFRS 11 Partenariats – Acquisition d'une participation dans une entreprise commune (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016, mais non encore adoptés au niveau européen)
- Amendements à IAS 16 et IAS 38 Immobilisations corporelles et incorporelles – Clarification sur les méthodes d'amortissement acceptables (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2016, mais non encore adoptés au niveau européen)
- Amendements à IAS 19 Avantages au personnel – Cotisations des employés (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2014, mais non encore adoptés au niveau européen)
- IFRIC 21 Taxes (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2014)

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

2. METHODES DE CONSOLIDATION

2.1. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

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

Evolution du périmètre de consolidation

| Nombre d'entités | Jun 2014 | Décembre 2013 |
|---------------------|------------|---------------|
| Intégration globale | 163 | 154 |
| Mise en équivalence | 98 | 103 |
| Total | 261 | 257 |

2.2. OPERATIONS INTRA-GROUPE

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

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

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

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

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

2.4. OPERATIONS EN MONNAIES ETRANGERES

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

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

3. REGLES ET METHODES D'EVALUATION

3.1. RECOURS A DES ESTIMATIONS

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

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

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

3.2. CHANGEMENT DE METHODES COMPTABLES : APPLICATION DE L'IFRS10 « ETATS FINANCIERS CONSOLIDES », DE L'IFRS11 AMENDEE « PARTENARIATS » ET DE L'IFRS 12 INFORMATIONS A FOURNIR SUR LES INTERETS DETENUS DANS D'AUTRES ENTITES.

Le groupe applique à compter du 1^{er} janvier 2014 les dispositions des normes IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12 relatives au périmètre de consolidation.

La norme IFRS 10 « Etats financiers consolidés » remplace la norme IAS 27 ainsi que l'interprétation SIC 12 « Consolidation – Entités ad hoc » pour tous les aspects relatifs au contrôle et aux procédures de consolidation selon la méthode de l'intégration globale. Elle redéfinit la notion de contrôle d'une entité sur la base de trois critères :

- le pouvoir sur l'entité ;
- l'exposition aux rendements variables de l'entité ; et
- le lien entre le pouvoir et ces rendements, soit la faculté d'exercer le pouvoir sur l'entité de manière à influencer sur les rendements obtenus.

Les trois critères doivent être remplis afin de considérer que le groupe CFE contrôle une société qui dès lors est consolidée suivant la méthode de l'intégration globale.

La norme IFRS 11 « Partenariats » remplace la norme IAS 31 pour tous les aspects relatifs à la comptabilisation des entités sous contrôle conjoint. Le contrôle conjoint est établi lorsque les décisions concernant les activités prépondérantes de l'entité requièrent le consentement unanime des parties partageant le contrôle. Les partenariats sont désormais classés en deux catégories (coentreprise et activités conjointes) selon la nature des droits et obligations détenus par chacune des parties. Cette classification est généralement établie par la forme légale du véhicule juridique employé pour porter le projet, les termes contractuels des accords établis par les parties, et si pertinents, d'autres faits et circonstances.

- Une coentreprise (joint-venture) est un partenariat dans lequel les parties (coentrepreneurs) qui exercent un contrôle conjoint sur l'entité ont des droits sur l'actif net de celle-ci. Les coentreprises sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence ;
- Une activité conjointe (joint-opération) est un partenariat dans lequel les parties (coparticipants) ont des droits directs sur les actifs et obligations directes au titre de passifs de l'entité. Chaque coparticipant doit comptabiliser sa quote-part d'actifs, de passifs, de produits et de charges relative à ses intérêts dans l'activité conjointe. Les sociétés momentanées constituées dans le cadre des activités belges du groupe sont classées parmi les activités conjointes.

La norme IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités » définit les informations à inscrire dans les états financiers annuels au titre des participations dans des filiales, partenariats, entités associées ou entités structurées non consolidées.

Les normes IFRS 10 et 11 étant d'application rétrospective, les états financiers comparatifs 2012-2013 ainsi que le compte de résultats résumé consolidé au 30 juin 2013 ont fait l'objet d'un retraitement ; seul l'IFRS 11 a une incidence significative sur les états consolidés du groupe CFE. Un grand nombre d'entités des pôles Promotion et Gestion Immobilières et Dragage et environnement, précédemment consolidées suivant la méthode d'intégration proportionnelle sont, à partir de cet exercice, intégrées selon la méthode de mise en équivalence.

L'état consolidé de la situation financière pour l'exercice se clôturant au 31 décembre 2013, le compte de résultats résumé consolidés, le résultat global et le tableau consolidé des flux de trésorerie ont été impactés à hauteur des montants suivants :

COMPTE DE RÉSULTATS

| Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin (milliers d'euros) | Juin 2013 Publié | Incidence IFRS 11 | Juin 2013, après révision |
|---|---------------------|----------------------|------------------------------|
| Chiffre d'affaires | 1.082.781 | (611.119) | 471.662 |
| Produits des activités annexes | 39.903 | (5.720) | 34.183 |
| Achats | (708.418) | 345.082 | (363.336) |
| Rémunérations et charges sociales | (205.582) | 99.083 | (106.499) |
| Autres charges opérationnelles | (125.491) | 82.500 | (42.991) |
| Dotations aux amortissements | (62.144) | 54.845 | (7.299) |
| Dépréciation des goodwill | (1.660) | 0 | (1.660) |
| Résultat opérationnel | 19.389 | (35.329) | (15.940) |
| Part dans le résultat des entreprises associées et des partenariats | 4.031 | 14.658 | 18.689 |
| Résultat opérationnel | 23.420 | (20.671) | 2.749 |
| Coûts de l'endettement financier | (10.362) | 11.493 | 1.131 |
| Autres charges & produits financiers | (6.187) | 4.896 | (1.291) |
| Résultat financier | (16.549) | 16.389 | (160) |
| Résultat avant impôts pour la période | 6.871 | (4.282) | 2.589 |
| Impôts sur le résultat | (6.873) | 4.606 | (2.267) |
| Résultat de la période | (2) | 324 | 322 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 220 | (324) | (104) |
| Résultat – Part du groupe | 218 | - | 218 |
| Résultat net part du groupe par action (EUR) (base et dilué) | 0,02 | - | 0,02 |

ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

| Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin (milliers d'euros) | Juin 2013 Publié | Incidence IFRS 11 | Juin 2013, après révision |
|--|---------------------|----------------------|------------------------------|
| Résultat – Part du groupe | 218 | 0 | 218 |
| Résultat (y compris part des participations ne donnant pas le contrôle) pour la période | (2) | 324 | 322 |
| Variations de juste valeur liées aux instruments de couverture | 6.108 | 0 | 6.108 |
| Ecart de conversion | (1.703) | 224 | (1.479) |
| Impôt différés | (1.769) | 0 | (1.769) |
| Autres éléments du résultat global recyclables ultérieurement en résultat net | 2.636 | 224 | 2.860 |
| Réévaluation du passif net au titre des prestations définies | 0 | 0 | 0 |
| Autres éléments du résultat global non recyclables ultérieurement en résultat net | 0 | 0 | 0 |
| Total autres éléments du résultat global | 2.636 | 224 | 2.860 |
| Résultat global : | 2.634 | 548 | 3.182 |
| - Part du groupe | 3.053 | 0 | 3.053 |
| - Part des participations ne donnant pas le contrôle | (419) | 548 | 129 |
| Résultat global part du groupe par action, en moyenne pondérée des actions (EUR) (base et dilué) | 0,23 | - | 0,23 |

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

| Exercice clôturé au 31 décembre (milliers d'euros) | Décembre 2012 Ouverture 2013 (*) | Incidence IFRS 11 | Décembre 2012, après révision | Décembre 2013 Publié | Incidence IFRS 11(**) | Décembre 2013, après révision |
|---|---|----------------------|-------------------------------------|----------------------------|--------------------------|-------------------------------------|
| Immobilisations incorporelles | 12.651 | (6.798) | 5.853 | 19.204 | (6.231) | 12.973 |
| Goodwill | 33.401 | (8.083) | 25.318 | 291.873 | 42 | 291.915 |
| Immobilisations corporelles | 980.434 | (916.511) | 63.923 | 1.753.779 | (240.904) | 1.512.875 |
| Immeubles de placement | 2.056 | (4) | 2.052 | 0 | 0 | 0 |
| Entreprises associées et partenariats | 18.364 | 386.924 | 405.288 | 39.752 | 93.200 | 132.952 |
| Autres actifs financiers non courants | 56.586 | 1.012 | 57.598 | 96.212 | 19.184 | 115.396 |
| Instruments dérivés non courants | 0 | 0 | 0 | 286 | 326 | 612 |
| Autres actifs non courants | 9.283 | (4.091) | 5.192 | 12.766 | (2.041) | 10.725 |
| Actifs d'impôts différés | 22.787 | (9.697) | 13.090 | 37.832 | 79.542 | 117.374 |
| Total actifs non courants | 1.135.562 | (557.248) | 578.314 | 2.251.704 | (56.882) | 2.194.822 |
| Stocks | 186.534 | (104.126) | 82.408 | 215.883 | (99.871) | 116.012 |
| Créances commerciales et autres créances | 732.466 | (286.334) | 446.132 | 1.116.915 | (10.881) | 1.106.034 |
| Autres actifs courants | 84.240 | (10.111) | 74.129 | 101.030 | (249) | 100.781 |
| Instruments dérivés courants | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.853 | 5.853 |
| Actifs financiers courants | 153 | (46) | 107 | 594 | 0 | 594 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 260.602 | (116.340) | 144.262 | 474.793 | (37.459) | 437.334 |
| Total actifs courants | 1.263.995 | (516.957) | 747.038 | 1.909.215 | (142.607) | 1.766.608 |
| Total de l'actif | 2.399.557 | (1.074.205) | 1.325.352 | 4.160.919 | (199.489) | 3.961.430 |
| Capital | 21.375 | 0 | 21.375 | 41.330 | 0 | 41.330 |
| Prime d'émission | 62.551 | 0 | 62.551 | 800.008 | 0 | 800.008 |
| Résultats non distribués | 460.306 | 0 | 460.306 | 358.124 | 0 | 358.124 |
| Plan de pension à prestations définies | (8.101) | 0 | (8.101) | (5.782) | 0 | (5.782) |
| Réserves liées aux instruments financiers | (17.673) | 0 | (17.673) | (351) | 0 | (351) |
| Écarts de conversion | 6.154 | 0 | 6.154 | (176) | 0 | (176) |
| Capitaux propres – Part du groupe CFE | 524.612 | 0 | 524.612 | 1.193.153 | 0 | 1.193.153 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | 6.227 | (9.177) | (2.950) | 9.935 | (1.871) | 8.064 |
| Capitaux propres | 530.839 | (9.177) | 521.662 | 1.203.088 | (1.871) | 1.201.217 |
| Engagements de retraites et avantages du personnel | 21.239 | (13.074) | 8.165 | 40.724 | (182) | 40.542 |
| Provisions | 10.679 | 1.570 | 12.249 | 10.962 | 14.693 | 25.655 |
| Autres passifs non courants | 70.745 | (37.050) | 33.695 | 53.382 | 39.516 | 92.898 |
| Emprunts obligataires | 100.000 | 0 | 100.000 | 199.639 | 0 | 199.639 |
| Dettes financières | 379.120 | (322.413) | 56.707 | 649.186 | (152.532) | 496.654 |
| Instruments dérivés non-courants | 32.853 | (22.323) | 10.530 | 38.603 | (22.251) | 16.352 |
| Passifs d'impôts différés | 13.789 | (731) | 13.058 | 14.775 | 84.643 | 99.418 |
| Total passifs non courants | 628.425 | (394.021) | 234.404 | 1.007.271 | (36.113) | 971.158 |
| Provisions courantes | 35.820 | 339 | 36.159 | 50.657 | (2.476) | 48.181 |
| Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation | 689.475 | (364.593) | 324.882 | 1.045.907 | (62.101) | 983.806 |
| Passifs d'impôts exigibles | 21.579 | (10.526) | 11.053 | 78.836 | (12.981) | 65.855 |
| Dettes financières | 181.474 | (170.321) | 11.153 | 407.358 | (61.240) | 346.118 |
| Instruments dérivés courants | 4.201 | (2.631) | 1.570 | 2.538 | 13.961 | 16.499 |
| Autres passifs courants | 307.744 | (123.275) | 184.469 | 365.264 | (36.668) | 328.596 |
| Total passifs courants | 1.240.293 | (671.007) | 569.286 | 1.950.560 | (161.505) | 1.789.055 |
| Total des capitaux propres et passifs | 2.399.557 | (1.074.205) | 1.325.352 | 4.160.919 | (199.489) | 3.961.430 |

(*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application de l'IAS 19 amendée, Avantages du personnel, note 2.1 rapport financier 2013.

(**) Inclut un retraitement de la ventilation des impôts différés de DEME par entité légale. L'incidence est une augmentation des postes *Actifs d'impôts différés/Passifs d'impôts différés* de 80.517 milliers d'euros.

L'incidence de l'application de la norme IFRS 11 se limite à une diminution du total du bilan de 199.489 milliers d'euros en 2013 (contre une diminution de 1.074.205 milliers d'euros en 2012), principalement de par le fait que CFE a acquis le contrôle exclusif de DEME en décembre 2013. Par conséquent, en décembre 2012, DEME est intégrée selon la méthode de mise en équivalence alors que le sous-groupe est consolidé par intégration globale en décembre 2013.

TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

| Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin (milliers d'euros) | Juin 2013 Publié | Incidence IFRS 11 | Juin 2013, après révision |
|--|---------------------|----------------------|------------------------------|
| Activités opérationnelles | | | |
| Résultat – Part du groupe | 218 | 0 | 218 |
| Amortissements sur immobilisations (in)corporelles et immeubles de placement | 62.144 | (54.845) | 7.299 |
| Dotations nettes aux provisions | (2.275) | 1.253 | (1.022) |
| Réduction de valeur sur actifs courants et non courants | 3.249 | (691) | 2.558 |
| Ecarts de change étranger non réalisés (bénéfice)/perte | 1.316 | (1.582) | (266) |
| Produits d'intérêts & d'actifs financiers | (2.545) | 944 | (1.601) |
| Charges d'intérêts | 13.029 | (12.420) | 609 |
| Variation de la juste valeur des instruments dérivés | 649 | (1.101) | (452) |
| Perte/(bénéfice) relatifs à la cession des immobilisations corporelles | (1.275) | 1.205 | (70) |
| Charges d'impôts de l'exercice | 6.873 | (4.606) | 2.267 |
| Participations ne donnant pas le contrôle | (256) | 322 | 66 |
| Part dans le résultat des entreprises associées et des partenariats | (4.031) | (14.658) | (18.689) |
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant les variations du fonds de roulement | 77.096 | (86.179) | (9.083) |
| Diminution/(augmentation) des créances commerciales et autres créances courantes et non courantes | (157.482) | 20.158 | (137.324) |
| Diminution/(augmentation) des stocks | (4.010) | 1.341 | (2.669) |
| Augmentation/(diminution) des dettes commerciales et des autres dettes courantes | 34.062 | 55.873 | 89.935 |
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles | (50.334) | (8.807) | (59.141) |
| Intérêts payés | (13.029) | 12.420 | (609) |
| Intérêts reçus | 2.545 | (944) | 1.601 |
| Impôts sur le résultat payés /reçus | (4.309) | 58 | (4.251) |
| Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles | (65.127) | 2.727 | (62.400) |
| Activités d'investissement | | | |
| Vente d'immobilisations | 3.069 | (2.216) | 853 |
| Acquisition d'immobilisations | (42.028) | 35.838 | (6.190) |
| Acquisition de filiales sous déduction de la trésorerie acquise | 0 | 0 | 0 |
| Diminution (augmentation) de capital des sociétés mises en équivalence | (460) | 1.135 | 675 |
| Cession de filiale | 424 | 12 | 436 |
| Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement | (38.995) | 34.769 | (4.226) |
| Activités de financement | | | |
| Emprunts | 170.165 | (117.316) | 52.849 |
| Remboursements des dettes | (85.332) | 26.934 | (58.398) |
| Dividendes payés | (15.056) | 0 | (15.056) |
| Transactions avec minoritaires | (2.423) | 227 | (2.196) |
| Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement | 67.354 | (90.155) | (22.801) |
| Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie | (36.768) | (52.659) | (89.427) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice | 260.602 | (116.340) | 144.262 |
| Effets de change | (1.893) | 1.534 | (359) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice | 221.941 | (167.465) | 54.476 |

4. INFORMATION SECTORIELLE

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

4.1.1. INFORMATION SECTORIELLE RETRAITEE SUIVANT L'APPLICATION DES NORMES IFRS 10 ET 11

| Au 30 juin | Chiffre d'affaires | | Résultat opérationnel sur activité | | | | Résultat opérationnel (EBIT) | | | | Résultat financier | |
|-----------------------------------|--------------------|----------------|------------------------------------|--------------|-----------------|----------------|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|--------------|
| | 2014 | 2013 (*) | 2014 | % CA | 2013 (*) | % CA | 2014 | % CA | 2013 (*) | % CA | 2014 | 2013 (*) |
| Construction | 427.275 | 337.674 | 6.444 | 1,51% | (7.168) | (2,12%) | 1.728 | 0,40% | (7.498) | (2,22%) | (584) | (341) |
| Promotion et gestion Immobilières | 3.912 | 3.700 | (578) | (14,78%) | 1.410 | 38,11% | 678 | 17,33% | 1.349 | 36,46% | (765) | (1.324) |
| Multitechnique | 86.217 | 77.674 | 1.854 | 2,15% | (6.085) | (7,83%) | 1.854 | 2,15% | (6.085) | (7,83%) | 12 | (200) |
| Rail-routes | 51.113 | 44.163 | 2.250 | 4,40% | 1.403 | 3,18% | 2.250 | 4,40% | 1.403 | 3,18% | (195) | (116) |
| PPP-Concessions | 292 | 597 | (1.202) | | (556) | | (1.164) | | 2.087 | | 1.154 | 4 |
| Dragage et environnement | 1.212.300 | 0 | 90.710 | 7,48% | 0 | - | 100.482 | 8,29% | 17.241 | - | (13.658) | 0 |
| <i>Retraitements DEME</i> | | | (354) | | | | (354) | | (804) | | | |
| Holding | | | (1.834) | | (3.466) | | (1.834) | | (3.466) | | 1.293 | 1.817 |
| <i>Eliminations entre pôles</i> | (7.634) | 7.854 | (496) | | 182 | | (496) | | 182 | | | |
| Autres éléments non récurrents | | | | | (1.660) | | | | (1.660) | | | |
| Total consolidé | 1.773.475 | 471.662 | 96.794 | 5,46% | (15.940) | (3,38%) | 103.144 | 5,82% | 2.749 | 0,58% | (12.743) | (160) |

| Au 30 juin | Impôts | | Résultat net part groupe | | | | Eléments non cash | | EBITDA | | | |
|-----------------------------------|-----------------|----------------|--------------------------|--------------|------------|--------------|-------------------|--------------|----------------|---------------|----------------|----------------|
| | 2014 | 2013 (*) | 2014 | % CA | 2013 (*) | % CA | 2014 | 2013 (*) | 2014 | % CA | 2013 (*) | % CA |
| Construction | (1.481) | (1.035) | 130 | 0,03% | (8.972) | (2,66%) | 7.193 | 2.724 | 13.637 | 3,19% | (4.444) | (1,32%) |
| Promotion et gestion Immobilières | (3) | 0 | (90) | (2,30%) | 17 | 0,46% | (290) | (398) | (868) | (22,19%) | 1.012 | 27,35% |
| Multitechnique | (955) | (649) | 911 | 1,06% | (6.934) | (8,93%) | 262 | 2.307 | 2.116 | 2,45% | (3.778) | (4,86%) |
| Rail-routes | (887) | (488) | 1.168 | 2,29% | 799 | 1,81% | 515 | 1.747 | 2.765 | 5,41% | 3.150 | 7,13% |
| Concessions-PPP | 0 | 0 | (11) | | 2.091 | | 274 | 0 | (928) | | (556) | |
| Dragage et environnement | (23.838) | 0 | 62.647 | 5,17% | 17.241 | | 100.990 | 0 | 191.700 | 15,81% | 0 | |
| <i>Retraitements DEME</i> | (17) | | (371) | | (804) | | | | (354) | | | |
| Holding | 122 | (7) | (418) | | (1.654) | | 575 | 795 | (1.259) | | (2.671) | |
| <i>Eliminations entre pôles</i> | 103 | (88) | (393) | | 94 | | | | (496) | | 182 | |
| Autres éléments non récurrents | | | | | (1.660) | | | 1.660 | | | | |
| Total consolidé | (26.956) | (2.267) | 63.573 | 3,58% | 218 | 0,05% | 109.519 | 8.835 | 206.313 | 11,63% | (7.105) | (1,51%) |

EBITDA/segment = Résultat opérationnel sur l'activité + amortissements + autres éléments de non cash

(*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application des IFRS 10 Etats financiers consolidés et IFRS 11 Partenariats. Retraitements décrits dans la note 3.2.

4.1.2. INFORMATION SECTORIELLE PRO FORMA

Si l'acquisition des 50% complémentaires de DEME avait été effectuée au 1er janvier 2013, les résultats consolidés du groupe auraient été les suivants :

| Au 30 juin | Chiffre d'affaires | | Résultat opérationnel sur activité | | | | Résultat opérationnel (EBIT) | | | | Résultat financier | |
|-----------------------------------|--------------------|-------------------|------------------------------------|--------------|-------------------|--------------|------------------------------|--------------|-------------------|--------------|--------------------|-------------------|
| | 2014 | 2013 Pro forma | 2014 | %CA | 2013 Pro forma | %CA | 2014 | % CA | 2013 Pro forma | % CA | 2014 | 2013 Pro forma |
| Construction | 427.275 | 337.674 | 6.444 | 1,51% | (7.168) | (2,12%) | 1.728 | 0,40% | (7.498) | (2,22%) | (584) | (341) |
| Promotion et gestion Immobilières | 3.912 | 3.700 | (578) | (14,78%) | 1.410 | 38,11% | 678 | 17,33% | 1.349 | 36,46% | (765) | (1.324) |
| Multitechnique | 86.217 | 77.674 | 1.854 | 2,15% | (6.085) | (7,83%) | 1.854 | 2,15% | (6.085) | (7,83%) | 12 | (200) |
| Rail-routes | 51.113 | 44.163 | 2.250 | 4,40% | 1.403 | 3,18% | 2.250 | 4,40% | 1.403 | 3,18% | (195) | (116) |
| PPP-Concessions | 292 | 597 | (1.202) | | (556) | | (1.164) | | 2.087 | | 1.154 | 4 |
| Dragage et environnement | 1.212.300 | 1.106.687 | 90.710 | 7,48% | 103.933 | 9,39% | 100.482 | 8,29% | 68.476 | | (13.658) | (26.275) |
| <i>Retraitements DEME</i> | | | <i>(354)</i> | | <i>(804)</i> | | <i>(354)</i> | | <i>(804)</i> | | | |
| Holding | | | (1.834) | | (3.466) | | (1.834) | | (3.466) | | 1.293 | 1.817 |
| <i>Eliminations entre pôles</i> | <i>(7.634)</i> | <i>7.854</i> | <i>(496)</i> | | <i>182</i> | | <i>(496)</i> | | <i>182</i> | | | |
| Autres éléments non récurrents | | | | | (1.660) | | | | (1.660) | | | |
| Total consolidé | 1.773.475 | 1.578.349 | 96.794 | 5,46% | 87.189 | 5,52% | 103.144 | 5,82% | 53.984 | 3,42% | (12.743) | (26.435) |

| Au 30 juin | Impôts | | Résultat net part groupe | | | | Eléments non cash | | EBITDA | | | |
|-----------------------------------|-----------------|-------------------|--------------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|-------------------|----------------|---------------|-------------------|---------------|
| | 2014 | 2013 Pro forma | 2014 | %CA | 2013 Pro forma | %CA | 2014 | 2013 Pro forma | 2014 | %CA | 2013 Pro forma | %CA |
| Construction | (1.481) | (1.035) | 130 | 0,03% | (8.972) | (2,66%) | 7.193 | 2.724 | 13.637 | 3,19% | (4.444) | (1,32%) |
| Promotion et gestion Immobilières | (3) | 0 | (90) | (2,30%) | 17 | 0,46% | (290) | (398) | (868) | (22,19%) | 1.012 | 27,35% |
| Multitechnique | (955) | (649) | 911 | 1,06% | (6.934) | (8,93%) | 262 | 2.307 | 2.116 | 2,45% | (3.778) | (4,86%) |
| Rail-routes | (887) | (488) | 1.168 | 2,29% | 799 | 1,81% | 515 | 1.747 | 2.765 | 5,41% | 3.150 | 7,13% |
| Concessions-PPP | 0 | 0 | (11) | | 2.091 | | 274 | 0 | (928) | | (556) | |
| Dragage et environnement | (23.838) | (8.238) | 62.647 | 5,17% | 34.413 | 3,11% | 100.990 | 95.400 | 191.700 | 15,81% | 199.333 | 18,01% |
| <i>Retraitements DEME</i> | <i>(17)</i> | | <i>(371)</i> | | <i>(804)</i> | | | | <i>(354)</i> | | <i>(804)</i> | |
| Holding | 122 | (7) | (418) | | (1.654) | | 575 | 795 | (1.259) | | (2.671) | |
| <i>Eliminations entre pôles</i> | <i>103</i> | <i>(88)</i> | <i>(393)</i> | | <i>94</i> | | | | <i>(496)</i> | | <i>182</i> | |
| Autres éléments non récurrents | | | | | (1.660) | | | 1.660 | | | | |
| Total consolidé | (26.956) | (10.505) | 63.573 | 3,58% | 17.390 | 1,10% | 109.519 | 104.235 | 206.313 | 11,63% | 191.424 | 12,13% |

4.2. ETAT RESUME CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

| au 30 juin 2014 (milliers d'euros) | Construction | Promotion et gestion immobilières | Multi- technique | Rail-routes | PPP- Conces- sions | Dragage et environ- nement | Holding et éliminations | Eliminations interpôles | Total consolidé |
|---|----------------|---|---------------------|---------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------|
| ACTIFS | | | | | | | | | |
| Goodwill | 911 | 53 | 13.039 | 5.677 | 0 | 269.669 | 0 | 0 | 289.349 |
| Immobilisations corporelles | 40.968 | 315 | 4.425 | 10.914 | 0 | 1.392.495 | 9.719 | 10 | 1.458.846 |
| Prêts non courants à des sociétés consolidées du groupe | 18.446 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 80.252 | (98.698) | 0 |
| Autres actifs financiers non- courants | 4.545 | 23.252 | 46 | 859 | 30.076 | 27.664 | 3.060 | (169) | 89.333 |
| Autres postes de l'actif non- courant | 3.733 | 40.850 | 3.449 | 902 | 12.727 | 213.075 | 761.675 | (752.876) | 283.535 |
| Stocks | 16.443 | 66.407 | 12.699 | 2.332 | 0 | 25.263 | 209 | 0 | 123.353 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 46.231 | 2.954 | 8.073 | 886 | 5 | 360.211 | 9.402 | 0 | 427.762 |
| Position de trésorerie interne – Cash pooling – actif | 70.380 | 3.193 | 13.849 | 6.659 | 0 | 0 | 138.841 | (232.922) | 0 |
| Autres actifs financiers courants – sociétés du groupe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Autres postes de l'actif courant | 496.616 | 48.415 | 52.041 | 53.757 | 4.602 | 732.822 | 11.662 | (39.633) | 1.360.282 |
| Total de l'actif | 698.273 | 185.439 | 107.621 | 81.986 | 47.410 | 3.021.199 | 1.014.820 | (1.124.288) | 4.032.460 |
| PASSIFS | | | | | | | | | |
| Capitaux propres | 27.731 | 8.155 | 37.196 | 26.599 | 7.708 | 1.125.705 | 733.141 | (729.294) | 1.236.941 |
| Emprunts non courants à des sociétés consolidées du groupe | 17.752 | 41.948 | 0 | 0 | 22.500 | 0 | 16.667 | (98.867) | 0 |
| Emprunts obligataires | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 199.672 | 99.959 | 0 | 299.631 |
| Autres dettes financières non courantes | 1.558 | 6.310 | 579 | 3.337 | 0 | 310.285 | 35.000 | 0 | 357.069 |
| Autres postes de passifs non courants | 47.726 | 29.810 | 607 | 1.165 | 10.775 | 188.076 | 14.129 | (23.570) | 268.718 |
| Dettes financières courantes | 44.651 | 0 | 186 | 957 | 0 | 266.673 | 11.197 | 0 | 323.664 |
| Position de trésorerie interne – Cash pooling – passif | 58.981 | 69.979 | 4.135 | 3.109 | 2.637 | 0 | 95.659 | (234.500) | 0 |
| Autres postes de passifs courants | 499.874 | 29.237 | 64.918 | 46.819 | 3.790 | 930.788 | 9.068 | (38.057) | 1.546.437 |
| Total des capitaux propres et passifs | 698.273 | 185.439 | 107.621 | 81.986 | 47.410 | 3.021.199 | 1.014.820 | (1.124.288) | 4.032.460 |

| au 31 décembre 2013 (*) (milliers d'euros) | Construction | Promotion et gestion immobilières | Multi- technique | Rail-routes | PPP- Conces- sions | Dragage et environ- nement | Holding et éliminations | Éliminations interpôles | Total consolidé |
|---|----------------|---|---------------------|---------------|--------------------------|----------------------------------|----------------------------|----------------------------|--------------------|
| ACTIFS | | | | | | | | | |
| Goodwill | 911 | 53 | 13.039 | 5.676 | 0 | 272.236 | 0 | 0 | 291.915 |
| Immobilisations corporelles | 42.665 | 333 | 6.609 | 9.938 | 0 | 1.445.696 | 7.634 | 0 | 1.512.875 |
| Prêts non courants à des sociétés consolidées du groupe | 18.608 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 96.873 | (115.481) | 0 |
| Autres actifs financiers non- courants | 44.969 | 29.652 | 46 | 882 | 10.181 | 26.524 | 3.142 | 0 | 115.396 |
| Autres postes de l'actif non- courant | 4.389 | 38.345 | 3.449 | 897 | 13.032 | 205.317 | 732.795 | (723.588) | 274.636 |
| Stocks | 13.774 | 61.601 | 8.781 | 2.254 | 0 | 28.956 | 646 | 0 | 116.012 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 48.534 | 6.279 | 7.798 | 3.891 | (7) | 318.000 | 52.839 | 0 | 437.334 |
| Position de trésorerie interne – Cash pooling – actif | 94.911 | 2.918 | 10.457 | 6.246 | 0 | 0 | 138.195 | (252.727) | 0 |
| Autres actifs financiers courants – sociétés du groupe | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Autres postes de l'actif courant | 392.960 | 49.624 | 66.601 | 47.098 | 1.030 | 667.797 | 21.626 | (33.474) | 1.213.262 |
| Total de l'actif | 661.721 | 188.805 | 116.780 | 76.882 | 24.236 | 2.964.526 | 1.053.750 | (1.125.270) | 3.961.430 |
| PASSIFS | | | | | | | | | |
| Capitaux propres | 595 | 10.240 | 27.116 | 27.128 | 6.557 | 1.091.245 | 762.083 | (723.747) | 1.201.217 |
| Emprunts non courants à des sociétés consolidées du groupe | 19.201 | 57.941 | 4.200 | 0 | 7.614 | 0 | 26.524 | (115.480) | 0 |
| Emprunt Obligataire | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 199.639 | 0 | 0 | 199.639 |
| Autres dettes financières non courantes | 42.659 | 10.266 | 1.376 | 2.948 | 1 | 419.261 | 20.143 | 0 | 496.654 |
| Autres postes de passifs non courants | 40.659 | 9.653 | 823 | 1.202 | 4.104 | 205.475 | 13.018 | (69) | 274.865 |
| Dettes financières courantes | 1.467 | 0 | 1.161 | 812 | 0 | 240.381 | 102.297 | 0 | 346.118 |
| Position de trésorerie interne – Cash pooling – passif | 45.482 | 80.490 | 9.397 | 3.267 | 1.966 | 0 | 112.116 | (252.718) | 0 |
| Autres postes de passifs courants | 511.658 | 20.215 | 72.707 | 41.525 | 3.994 | 808.525 | 17.569 | (33.256) | 1.442.937 |
| Total des capitaux propres et passifs | 661.721 | 188.805 | 116.780 | 76.882 | 24.236 | 2.964.526 | 1.053.750 | (1.125.270) | 3.961.430 |

(*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application des IFRS 10 Etats financiers consolidés et IFRS 11 Partenariats tel que décrit dans la note 3.2.

4.3. TABLEAU RESUME CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

| au 30 juin 2014 (milliers d'euros) | Construction | Promotion et gestion immobilières | Multi- technique | Rail-routes | PPP- Concessions | Dragage et environ- nement | Holding et éliminations | Total consolidé |
|---|----------------|---|---------------------|----------------|---------------------|----------------------------------|----------------------------|--------------------|
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variations du fonds de roulement | 13.143 | (2.560) | 2.213 | 2.493 | (1.036) | 183.194 | 382 | 197.829 |
| Flux de trésorerie net provenant (utilisé dans) des activités opérationnelles | (19.167) | (1.369) | (899) | 1.066 | (34.180) | 185.390 | (14.303) | 116.538 |
| Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des opérations d'investissement | (1.152) | (5) | (454) | (1.085) | 0 | (40.401) | (2.515) | (45.612) |
| Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement | 18.126 | (1.953) | 1.843 | (3.200) | 34.192 | (105.306) | (26.619) | (82.917) |
| Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie | (2.193) | (3.327) | 490 | (3.219) | 12 | 39.683 | (43.437) | (11.991) |

| au 30 juin 2013 (*) (milliers d'euros) | Construction | Promotion et gestion immobilières | Multi- technique | Rail-routes | PPP- Concessions | Dragage et environ- nement | Holding et éliminations | Total consolidé |
|---|-----------------|---|---------------------|--------------|---------------------|----------------------------------|----------------------------|--------------------|
| Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variations du fonds de roulement | (4.772) | (877) | (3.922) | 3.000 | (1.047) | 0 | (1.465) | (9.083) |
| Flux de trésorerie net provenant (utilisé dans) des activités opérationnelles | (18.255) | (939) | 3.851 | 9.348 | (8.702) | 0 | (47.703) | (62.400) |
| Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des opérations d'investissement | (2.235) | 1.121 | (778) | (1.683) | 0 | 0 | (651) | (4.226) |
| Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement | 1.867 | 295 | (2.582) | (3.900) | 8.797 | 0 | (27.278) | (22.801) |
| Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie | (18.623) | 477 | 491 | 3.765 | 95 | 0 | (75.632) | (89.427) |

(*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application des IFRS 10 Etats financiers consolidés et IFRS 11 Partenariats. Retraitements décrits dans la note 3.2.

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

4.4. AUTRES INFORMATIONS

| au 30 juin 2014 (milliers d'euros) | Construction | Promotion et gestion immobilières | Multi- technique | Rail-routes | PPP- Concessions | Dragage et environnement | Holding et éliminations | Total consolidé |
|---------------------------------------|--------------|---|---------------------|-------------|---------------------|-----------------------------|----------------------------|--------------------|
| Amortissements | (3.032) | (424) | (1.265) | (1.457) | 0 | (100.929) | (632) | (107.739) |
| Investissements | 2.537 | 3.901 | 643 | 1.019 | 0 | 44.919 | 2.515 | 55.534 |

| au 30 juin 2013 (*) (milliers d'euros) | Construction | Promotion et gestion immobilières | Multi- technique | Rail-routes | PPP- Concessions | Dragage et environnement | Holding et éliminations | Total consolidé |
|---|--------------|---|---------------------|-------------|---------------------|-----------------------------|----------------------------|--------------------|
| Amortissements | (3.057) | (40) | (1.717) | (1.756) | 0 | 0 | (729) | (7.299) |
| Investissements | 2.395 | 30 | 1.574 | 1.619 | 0 | 0 | 651 | 6.269 |

(*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application des IFRS 10 Etats financiers consolidés et IFRS 11 Partenariats. Retraitements décrits dans la note 3.2.

Les investissements incluent les acquisitions effectuées dans le cadre des activités d'investissement du groupe ainsi que les acquisitions réalisées par les pôles promotion et gestion immobilières et PPP-concessions dans le cadre des activités opérationnelles.

DÉCOMPOSITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU POLE CONSTRUCTION (milliers d'euros)

| | Juin 2014 | Juin 2013 (*) |
|------------------------|----------------|----------------|
| Bâtiment Benelux | 275.904 | 222.469 |
| Génie Civil | 59.320 | 68.818 |
| Bâtiment International | 92.051 | 46.387 |
| Total | 427.275 | 337.674 |

(*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application des IFRS 10 Etats financiers consolidés et IFRS 11 Partenariats. Retraitements décrits dans la note 3.2.

4.5. SECTEURS GEOGRAPHIQUES

CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE CFE AU 30 JUIN
(milliers d'euros)

| | Juin 2014 | Juin 2013 (*) |
|------------------------|------------------|----------------|
| Belgique | 560.990 | 358.674 |
| Autres Europe | 432.401 | 92.922 |
| Moyen-Orient | 68.797 | 36 |
| Asie | 54.562 | 292 |
| Océanie | 354.390 | 0 |
| Afrique | 218.484 | 19.738 |
| Amériques | 83.851 | 0 |
| Total consolidé | 1.773.475 | 471.662 |

(*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application des IFRS 10 Etats financiers consolidés et IFRS 11 Partenariats. Retraitements décrits dans la note 3.2.

5. ACQUISITIONS ET CESSIONS DE FILIALES

ACQUISITIONS POUR LA PÉRIODE AU 30 JUIN 2014

Le 24 décembre 2013, le groupe CFE a acquis une participation complémentaire de 50% dans DEME, portant la participation de CFE dans DEME de 50% à 100%. Les actifs et passifs avaient été reconnus à la valeur comptable déterminée selon les méthodes comptables du groupe CFE, et le goodwill avait été déterminé de façon provisoire. Au 30 juin 2014, l'exercice d'évaluation des actifs à passifs identifiables à juste valeur est en cours. Les justes valeurs affectées aux actifs et passifs éventuels acquis, peuvent, en effet, être modifiées dans un délai de 12 mois à compter de la date d'acquisition.

CESSIONS POUR LA PÉRIODE AU 30 JUIN 2014

Néant.

Les acquisitions et cessions réalisées au niveau du pôle promotion et gestion immobilières ne sont pas des regroupements d'entreprises et par conséquent l'ensemble du prix payé est alloué aux terrains et constructions détenus en stock.

RESULTAT GLOBAL

6. PRODUITS DES ACTIVITES ANNEXES

Les produits des activités annexes qui s'élèvent à 31.175 milliers d'euros (juin 2013(*) : 34.183 milliers d'euros) comprennent des plus-values sur immobilisations pour 3.917 milliers d'euros (juin 2013(*) : 38 milliers d'euros), ainsi que des locations, autres indemnisations et refacturations diverses pour 27.258 milliers d'euros (juin 2013(*) : 34.145 milliers d'euros). Les produits des activités annexes ont diminué de près de 9% par rapport à l'année précédente.

(*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application des IFRS 10 Etats financiers consolidés et IFRS 11 Partenariats. Retraitements décrits dans la note 3.2.

7. RESULTAT FINANCIER

| Au 30 juin (milliers d'euros) | 2014 | 2013 (*) |
|--|-----------------|----------------|
| Coût de l'endettement financier | (13.189) | 1.131 |
| Instruments dérivés - Juste valeur ajustée par le compte de résultats | 212 | 452 |
| Instruments dérivés utilisés comme instruments de couverture | 0 | 0 |
| Actifs valorisés à la juste valeur | 0 | 0 |
| Instruments financiers disponible à la vente | 0 | 0 |
| Actifs et passifs évalués aux coûts amortis - Produits sur disponibles | 5.647 | 1.601 |
| Actifs et passifs évalués aux coûts amortis - Charges d'intérêts | (19.048) | (922) |
| Autres charges et produits financiers | 446 | (1.291) |
| Gains (pertes) de change réalisés / non réalisés | 4.093 | 101 |
| Dividendes reçus des entreprises non consolidées | 419 | (9) |
| Réduction de valeurs sur actifs financiers | (33) | 87 |
| Autres | (4.033) | (1.470) |
| Résultat financier | (12.743) | (160) |

(*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application des IFRS 10 Etats financiers consolidés et IFRS 11 Partenariats. Retraitements décrits dans la note 3.2.

L'augmentation du coût de l'endettement financier par rapport au 30 juin 2013 s'explique par le fait que DEME, encore détenue en contrôle conjoint par CFE au premier semestre 2013 est intégrée par mise en équivalence et ce, suite à la mise en œuvre de la norme IFRS 11 Partenariats ayant requis un retraitement des chiffres comparatifs.

L'évolution des gains (pertes) de change réalisés / non réalisés et autres au 1^{er} semestre 2014 s'explique principalement par la valorisation de l'euro par rapport à d'autres devises chez DEME.

8. PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTROLE

Au 30 juin 2014, la part des participations ne donnant pas le contrôle dans le résultat de l'exercice s'élève à 128 milliers d'euros (juin 2013(*) : (104) milliers d'euros).

9. IMPOTS SUR LE RESULTAT

La charge d'impôts s'élève à 26.956 milliers d'euros au premier semestre 2014, contre 2.267 milliers d'euros au premier semestre 2013 (*). Le taux effectif d'impôt est de 32,07%, contre (14,08%) au 30 juin 2013 (*). Le taux effectif d'impôt est le rapport entre la charge d'impôts de la période et le résultat avant impôts corrigé de la part dans le résultat des entreprises associées et des partenariats.

Ce taux de 32,07% est le reflet du taux effectif d'impôt sur le pôle dragage qui ne contribue pas au taux de juin 2013 étant donné que l'activité est exclusivement présentée en partenariat dans le comparatif retraité. En juin 2013, le taux reflétait le fait que des pertes dégagées par certaines filiales n'ont pas donné lieu à la reconnaissance d'impôts différés actifs lorsqu'il n'est pas certain qu'un bénéfice imposable futur soit suffisant pour permettre aux filiales de récupérer leurs pertes fiscales.

SITUATION FINANCIERE

10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

| Période du 1er janvier au 30 juin 2014 (milliers d'euros) | Terrains et constructions | Installations et équipements | Mobilier, agencements et matériel roulant | Autres immobilisations corporelles | En construction | Total |
|--|---------------------------|------------------------------|---|------------------------------------|-----------------|--------------------|
| Coûts d'acquisition | | | | | | |
| Solde au terme de l'exercice précédent | 128.361 | 2.696.064 | 66.378 | 0 | 1.560 | 2.892.363 |
| Effets des variations des cours des monnaies étrangères | 255 | 837 | (30) | 0 | 0 | 1.062 |
| Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Acquisitions | 4.465 | 42.844 | 2.286 | 0 | 1.401 | 50.996 |
| Transferts d'une rubrique d'actif à une autre | (12.992) | 655 | (54) | 0 | (884) | (13.275) |
| Cessions | 0 | (37.855) | (2.814) | 0 | 0 | (40.669) |
| Changement de périmètre | 548 | 7.957 | 0 | 0 | 0 | 8.505 |
| Solde au terme de l'exercice | 120.637 | 2.710.502 | 65.766 | 0 | 2.077 | 2.898.982 |
| Amortissements et dépréciations | | | | | | |
| Solde au terme de l'exercice précédent | (57.563) | (1.269.909) | (52.016) | 0 | 0 | (1.379.488) |
| Effets des variations des cours des monnaies étrangères | (143) | (640) | (5) | 0 | 0 | (788) |
| Acquisition par voie de regroupement d'entreprises | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Amortissements | (2.908) | (97.079) | (3.162) | 0 | 0 | (103.149) |
| Transferts d'une rubrique d'actif à une autre | 13.015 | 190 | 71 | 0 | 0 | 13.276 |
| Cessions | 0 | 36.775 | 1.743 | 0 | 0 | 38.518 |
| Changement de périmètre | (548) | (7.957) | 0 | 0 | 0 | (8.505) |
| Solde au terme de l'exercice | (48.147) | (1.338.620) | (53.369) | 0 | 0 | (1.440.136) |
| Valeur nette comptable | | | | | | |
| Au 1^{er} janvier 2014 (*) | 70.798 | 1.426.155 | 14.362 | 0 | 1.560 | 1.512.875 |
| Au 30 juin 2014 | 72.490 | 1.371.882 | 12.397 | 0 | 2.077 | 1.458.846 |

(*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application des IFRS 10 Etats financiers consolidés et IFRS 11 Partenariats. Retraitements décrits dans la note 3.2.

Au 30 juin 2014, les acquisitions d'immobilisations corporelles s'élèvent à 50.996 milliers d'euros et sont essentiellement liées à DEME (44.573 milliers d'euros).

La valeur nette des immobilisations corporelles détenues en location-financement s'élève à 20.968 milliers d'euros (2013(*) : 20.832 milliers d'euros). Ces contrats de location-financement concernent principalement le groupe DEME, le bâtiment de la filiale Louis Stevens & Co NV et les bâtiments et machines de Groep Terryn et de ses filiales.

Le montant des immobilisations corporelles constituant une garantie pour certains emprunts s'élève à 411.226 milliers d'euros (décembre 2013(*) : 472.137 milliers d'euros).

| Période du 1er janvier au 30 juin 2013 (*) (milliers d'euros) | Terrains et constructions | Installations et équipements | Mobilier, agencements et matériel roulant | Autres immobilisations corporelles | En construction | Total |
|--|---------------------------|------------------------------|---|------------------------------------|-----------------|------------------|
| Coûts d'acquisition | | | | | | |
| Solde au terme de l'exercice précédent | 34.408 | 117.904 | 37.873 | 0 | 524 | 190.709 |
| Effets des variations des cours des monnaies étrangères | (2) | (26) | (18) | 0 | 0 | (46) |
| Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Acquisitions | 228 | 2.970 | 2.428 | 0 | 235 | 5.861 |
| Transferts d'une rubrique d'actif à une autre | 841 | (245) | 230 | 0 | 0 | 826 |
| Cessions | (10) | (2.204) | (1.436) | 0 | 0 | (3.650) |
| Changement de périmètre | (140) | 0 | (350) | 0 | 0 | (490) |
| Solde au terme de l'exercice | 35.325 | 118.399 | 38.727 | 0 | 759 | 193.210 |
| Amortissements et dépréciations | | | | | | |
| Solde au terme de l'exercice précédent | (10.870) | (86.229) | (29.687) | 0 | 0 | (126.786) |
| Effets des variations des cours des monnaies étrangères | 1 | 22 | 12 | 0 | 0 | 35 |
| Acquisition par voie de regroupement d'entreprises | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Amortissements | (591) | (3.993) | (1.896) | 0 | 0 | (6.480) |
| Transferts d'une rubrique d'actif à une autre | (531) | 212 | (207) | 0 | 0 | (526) |
| Cessions | 4 | 1.745 | 1.041 | 0 | 0 | 2.790 |
| Changement de périmètre | 59 | 0 | 284 | 0 | 0 | 343 |
| Solde au terme de l'exercice | (11.928) | (88.243) | (30.453) | 0 | 0 | (130.624) |
| Valeur nette comptable | | | | | | |
| Au 1^{er} janvier 2013 (*) | 23.538 | 31.675 | 8.186 | 0 | 524 | 63.923 |
| Au 30 juin 2013 (*) | 23.397 | 30.156 | 8.274 | 0 | 759 | 62.586 |

(*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application des IFRS 10 Etats financiers consolidés et IFRS 11 Partenariats. Retraitements décrits dans la note 3.2.

La valeur nette comptable des immobilisations corporelles s'élève à 62.586 milliers d'euros au 30 juin 2013 (contre 1.458.846 milliers d'euros en juin 2014). Cette différence s'explique par la mise en œuvre de la norme IFRS 11 Partenariats qui a pour conséquence que DEME, encore détenue en contrôle conjoint par CFE au premier semestre 2013, est consolidée par la méthode de mise en équivalence en juin 2013.

11. ENTREPRISES ASSOCIEES ET PARTENARIATS

Au 30 juin 2014, les participations dans les entreprises associées et partenariats s'élèvent à 132.479 milliers d'euros (décembre 2013 (*) : 132.952 milliers d'euros).

(*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application des IFRS 10 Etats financiers consolidés et IFRS 11 Partenariats. Retraitements décrits dans la note 3.2.

12. CONTRATS DE CONSTRUCTION

Le montant des coûts encourus augmenté des profits et diminué des pertes comptabilisées, ainsi que des facturations intermédiaires, est déterminé contrat par contrat. Le montant brut dû par les clients ou dû aux clients est déterminé contrat par contrat par différence entre ces deux postes.

Les coûts et produits des contrats de construction sont comptabilisés respectivement en charge et en produit en fonction du degré d'avancement de l'activité du contrat à la date de clôture (méthode du pourcentage d'avancement). Le degré d'avancement de l'activité est calculé suivant la méthode du « cost to cost ». Une perte attendue sur le contrat de construction est immédiatement comptabilisé en charge.

| (milliers d'euros) | 30 juin 2014 | 31 décembre 2013(*) |
|--|----------------|---------------------|
| Données bilantielles | | |
| Contrats de construction en cours, actif | 158.150 | 94.161 |
| Contrats de construction en cours, passif | (24.396) | (37.736) |
| Contrats de construction en cours, nets | 133.754 | 56.425 |
| Cumul des produits et charges comptabilisés sur contrats en cours | | |
| Coûts encourus majorés des profits comptabilisés et diminués des pertes comptabilisées à ce jour | 6.400.936 | 4.836.076 |
| Moins factures émises | (6.267.182) | (4.779.652) |
| Contrats de construction en cours, nets | 133.754 | 56.425 |

(*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application des IFRS 10 Etats financiers consolidés et IFRS 11 Partenariats. Retraitements décrits dans la note 3.2.

13. STOCKS

Au 30 juin 2014, les stocks s'élèvent à 123.353 milliers d'euros (décembre 2013 (*) : 116.012 milliers d'euros) et se détaillent comme suit :

| (milliers d'euros) | 30 juin 2014 | 31 décembre 2013(*) |
|--|----------------|---------------------|
| Matières premières et auxiliaires | 42.988 | 44.130 |
| Réductions de valeur sur stock matières premières et auxiliaires | (1.450) | (1.450) |
| Produits finis et immeubles destinés à la vente | 84.978 | 75.419 |
| Réductions de valeur sur stocks de produits finis | (3.163) | (2.087) |
| Stocks | 123.353 | 116.012 |

(*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application des IFRS 10 Etats financiers consolidés et IFRS 11 Partenariats. Retraitements décrits dans la note 3.2.

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

Au 30 juin 2014, ces provisions s'élèvent à 82.862 milliers d'euros, soit une augmentation de 9.026 milliers d'euros par rapport à décembre 2013(*) (73.836 milliers d'euros).

| (milliers d'euros) | Service après-vente | Autres risques courants | Provisions pour mises en équivalences négatives | Autres risques non courants | Total |
|---|---------------------|-------------------------|---|-----------------------------|---------------|
| Solde au terme de l'exercice précédent (*) | 17.223 | 30.958 | 15.368 | 10.287 | 73.836 |
| Effets des variations des cours des monnaies étrangères | (31) | (3) | 0 | 0 | (34) |
| Effets d'actualisation | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Transferts d'une rubrique à une autre | (109) | 48 | 6.213 | 62 | 6.214 |
| Provisions constituées | 1.337 | 7.368 | 0 | (5.833) | 2.872 |
| Provisions utilisées | (599) | (7.525) | 0 | 6.121 | (2.003) |
| Provisions reprises non utilisées | 0 | (225) | 0 | 2.202 | 1.977 |
| Solde au terme de l'exercice | 17.821 | 30.621 | 21.581 | 12.839 | 82.862 |
| dont courant : | 48.442 | | | | |
| non courant : | 34.420 | | | | |

(*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application des IFRS 10 Etats financiers consolidés et IFRS 11 Partenariats. Retraitements décrits dans la note 3.2.

La provision pour service après-vente augmente de 598 milliers d'euros pour atteindre 17.821 milliers d'euros au 30 juin 2014.

Les provisions pour autres risques courants diminuent de 337 milliers d'euros et s'élèvent à 30.621 milliers d'euros au 30 juin 2014. Celles-ci comprennent :

- les provisions pour litiges clients (5.963 milliers d'euros), pour litiges sociaux (887 milliers d'euros), pour travaux restant à exécuter (202 milliers d'euros) ainsi que les provisions pour autres risques (9.050 milliers d'euros). Etant donné que les négociations avec les clients sont encore en cours, nous ne pouvons pas donner plus d'information sur les hypothèses prises, ni sur le moment du décaissement probable;
- les provisions pour pertes à terminaison (14.519 milliers) sont comptabilisées lorsque les avantages économiques attendus de certains contrats sont moins élevés que les coûts inévitables liés au respect des obligations de ceux-ci. L'utilisation des pertes à terminaison est liée à l'exécution des contrats y relatifs.

Les provisions pour autres risques non courants, dont le montant s'élève à 12.839 milliers d'euros au 30 juin 2014, comprennent notamment les provisions pour restructurations.

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

15. ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

Suivant les informations disponibles, nous ne connaissons pas d'actifs ou passif éventuels entre la date de clôture et la date où les états financiers ont été approuvés par le conseil d'administration.

16. INSTRUMENTS FINANCIERS

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

Au 30 juin 2014, les instruments financiers dérivés ont été estimés à leur juste valeur.

17. INFORMATIONS RELATIVES A L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

17.1. L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

| (milliers d'euros) | 30/06/2014 | | | 31/12/2013 (*) | | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Non courant | Courant | Total | Non courant | Courant | Total |
| Emprunts bancaires et autres dettes financières | (306.518) | (221.292) | (527.810) | (448.776) | (240.822) | (689.598) |
| Emprunt obligataire | (299.631) | 0 | (299.631) | (199.639) | 0 | (199.639) |
| Tirages sur lignes de crédit | (35.000) | 0 | (35.000) | (30.000) | 0 | (30.000) |
| Emprunts liés aux locations - financements | (15.551) | (3.418) | (18.969) | (17.878) | (4.006) | (21.884) |
| Total de l'endettement financier long terme | (656.700) | (224.710) | (881.410) | (696.293) | (244.828) | (941.121) |
| Dettes financières à court terme | 0 | (98.954) | (98.954) | 0 | (101.290) | (101.290) |
| Equivalents de trésorerie | 0 | 49.453 | 49.453 | 0 | 24.789 | 24.789 |
| Trésorerie | 0 | 378.309 | 378.309 | 0 | 412.545 | 412.545 |
| Total de l'endettement financier net à court terme (ou disponibilités) | 0 | 328.808 | 328.808 | 0 | 336.044 | 336.044 |
| Total de l'endettement financier net | (656.700) | 104.098 | (552.602) | (696.293) | 91.216 | (605.077) |
| Instruments dérivés de couverture de taux | (15.723) | (9.852) | (25.248) | (16.352) | (10.599) | (26.951) |

(*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application des IFRS 10 Etats financiers consolidés et IFRS 11 Partenariats. Retraitements décrits dans la note 3.2.

17.2. ECHEANCIER DES DETTES FINANCIERES

| (milliers d'euros) | Echéant dans l'année | Entre 1 et 2 ans | Entre 2 et 3 ans | Entre 3 et 5 ans | Entre 5 et 10 ans | Plus de 10 ans | Total 30 juin 2014 |
|--|----------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|----------------|--------------------|
| Emprunts bancaires et autres dettes financières | (221.292) | (138.020) | (79.158) | (85.491) | (3.849) | 0 | (527.810) |
| Emprunt obligataire | 0 | 0 | 0 | (299.631) | 0 | 0 | (299.631) |
| Tirages sur lignes de crédit | 0 | (35.000) | 0 | 0 | 0 | 0 | (35.000) |
| Emprunts liés aux locations - financements | (3.418) | (3.598) | (2.926) | (5.074) | (3.916) | (37) | (18.969) |
| Total de l'endettement financier long terme | (224.710) | (176.618) | (82.084) | (390.196) | (7.765) | (37) | (881.410) |
| Dettes financières à court terme | (98.954) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (98.954) |
| Equivalents de trésorerie | 49.453 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 49.453 |
| Trésorerie | 378.309 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 378.309 |
| Total de l'endettement financier net à court terme | 328.808 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 328.808 |
| Total de l'endettement financier net | 104.098 | (176.618) | (82.084) | (390.196) | (7.765) | (37) | (552.602) |

17.3. LIGNES DE CREDIT ET PRETS A TERME BANCAIRES

Le groupe CFE dispose au 30 juin 2014 de lignes de crédit bancaire à long terme confirmées de 100 millions d'euros dont 35 millions d'euros utilisés au 30 juin 2014.

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

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

17.4. CONVENANTS FINANCIERS

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

18. INFORMATIONS RELATIVES A LA GESTION DES RISQUES FINANCIERS

18.1. RISQUE DE TAUX D'INTERETS

La politique et les procédures de gestion des risques définies par le groupe sont identiques à celles décrites dans le rapport annuel 2013.

Taux moyen effectif avant prise en compte des produits dérivés

| Type de dettes | Taux fixe | | | Taux variable | | | Total | | |
|---|----------------|-------------|--------------|----------------|-------------|--------------|----------------|-------------|--------------|
| | Montants | Quote-part | Taux | Montants | Quote-part | Taux | Montants | Quote-part | Taux |
| Emprunts bancaires et autres dettes financières | 56.605 | 15,80% | 1,56% | 471.205 | 90,07% | 0,75% | 527.810 | 59,88% | 0,83% |
| Emprunt obligataire | 299.631 | 83,64% | 4,35% | 0 | 0,00% | 0,00% | 299.631 | 33,99% | 4,35% |
| Tirages sur lignes de crédit | 0 | 0,00% | 0,00% | 35.000 | 6,69% | 1,54% | 35.000 | 3,97% | 1,54% |
| Emprunts liés aux locations-financements | 2.021 | 0,56% | 4,94% | 16.948 | 3,24% | 1,82% | 18.969 | 2,15% | 2,15% |
| Total | 358.257 | 100% | 3,91% | 523.153 | 100% | 0,83% | 881.410 | 100% | 2,08% |

Taux moyen effectif après prise en compte des couvertures de gestion

| Type de dettes | Taux fixe | | | Taux variable | | | Taux variable capé + inflation | | | Total | | |
|---|----------------|-------------|--------------|---------------|-------------|--------------|--------------------------------|------------|--------------|----------------|-------------|--------------|
| | Montants | Quote-part | Taux | Montants | Quote-part | Taux | Montants | Quote-part | Taux | Montants | Quote-part | Taux |
| Emprunts bancaires et autres dettes financières | 508.524 | 62,77% | 2,37% | 19.286 | 27,07% | 1,08% | 0 | 0 | 0,00% | 527.810 | 59,88% | 2,32% |
| Emprunt obligataire | 299.631 | 36,98% | 4,35% | 0 | 0,00% | 0,00% | 0 | 0 | 0,00% | 299.631 | 33,99% | 4,35% |
| Tirages sur lignes de crédit | 0 | 0,00% | 0,00% | 35.000 | 49,13% | 1,82% | 0 | 0 | 0,00% | 35.000 | 3,98% | 1,54% |
| Emprunts liés aux locations-financements | 2.021 | 0,24% | 4,94% | 16.948 | 23,79% | 1,82% | 0 | 0 | 0,00% | 18.969 | 2,15% | 2,15% |
| Total | 810.176 | 100% | 3,07% | 71.234 | 100% | 1,57% | 0 | 0 | 0,00% | 881.410 | 100% | 2,98% |

18.2. REPARTITION PAR DEVISE DES DETTES FINANCIERES A LONG TERME

Les encours de dettes par devises sont :

| (milliers d'euros) | Juin 2014 | Décembre 2013 (*) |
|--------------------------------------|----------------|-------------------|
| Euro | 881.410 | 941.121 |
| Dollar américain | 0 | 0 |
| Autres devises | 0 | 0 |
| Total des dettes à long terme | 881.410 | 941.121 |

(*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application des IFRS 10 Etats financiers consolidés et IFRS 11 Partenariats. Retraitements décrits dans la note 3.2.

18.3. VALEUR COMPTABLE ET JUSTE VALEUR PAR CATEGORIE COMPTABLE

| 30 juin 2014 (milliers d'euros) | Instruments financiers non qualifiés de couverture | Instruments dérivés qualifiés d'instruments de couverture | Instruments disponibles à la vente | Prêts et créances / Passifs au coût amorti | Total de la valeur nette comptable | Mesure de la juste valeur des actifs financiers par niveau | Juste valeur de la classe |
|--|--|---|------------------------------------|--|------------------------------------|--|---------------------------|
| Actifs financiers non courants | 63 | | 2.999 | 86.334 | 89.396 | | 89.396 |
| Titres de participation (1) | | | 2.999 | | 2.999 | Niveau 2 | 2.999 |
| Prêts et créances financiers (1) | | | | 86.334 | 86.334 | Niveau 2 | 86.334 |
| Dérivés de taux – couverture de flux de trésorerie | 63 | | | | 63 | Niveau 2 | 63 |
| Actifs financiers courants | 540 | | | 1.675.555 | 1.676.095 | | 1.676.095 |
| Dérivés de taux – non qualifiés de couverture | | | | | | | |
| Créances commerciales et autres créances d'exploitation | | | | 1.194.308 | 1.194.308 | Niveau 2 | 1.194.308 |
| Actifs financiers de gestion de trésorerie | 540 | | | 53.485 | 54.025 | Niveau 2 | 54.025 |
| Equivalents de trésorerie (2) | | | | 49.453 | 49.453 | Niveau 2 | 49.453 |
| Disponibilités (2) | | | | 378.309 | 378.309 | Niveau 2 | 378.309 |
| Actif total | 603 | | 2.999 | 1.761.889 | 1.765.491 | | 1.765.491 |
| Dettes financières non courantes | | 15.723 | | 656.700 | 672.423 | | 704.877 |
| Emprunt obligataire | | | | 299.631 | 299.631 | Niveau 1 | 315.703 |
| Dettes financières | | | | 357.069 | 357.069 | Niveau 2 | 373.451 |
| Dérivés de taux – couverture de flux de trésorerie | | 15.723 | | | 15.723 | Niveau 2 | 15.723 |
| Passifs financiers courants | 16.124 | | | 1.343.313 | 1.359.437 | | 1.367.353 |
| Dérivés de taux – couverture de flux de trésorerie prévisionnels hautement probables | 2.987 | | | | 2.987 | Niveau 2 | 2.987 |
| Dérivés de taux – couverture de flux de trésorerie | 9.165 | | | | 9.165 | Niveau 2 | 9.165 |
| Dérivés de change – non qualifiés de couverture | 3.285 | | | | 3.285 | Niveau 2 | 3.285 |
| Autres instruments dérivés – non qualifiés de couverture | 687 | | | | 687 | Niveau 2 | 687 |
| Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation | | | | 1.019.649 | 1.019.649 | Niveau 2 | 1.019.649 |
| Dettes financières | | | | 323.664 | 323.664 | Niveau 2 | 331.580 |
| Passif total | 16.124 | 15.723 | | 2.000.013 | 2.031.860 | | 2.072.230 |

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

- Les évaluations de la juste valeur de niveau 1 sont celles qui sont établies d'après des prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passif identiques;
- Les évaluations de la juste valeur de niveau 2 sont celles qui sont établies d'après des données autres que les prix cotés au niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif concerné, soit directement (à savoir des prix) ou indirectement (à savoir des données dérivées des prix);
- Les évaluations de la juste valeur de niveau 3 sont celles qui sont établies d'après des techniques d'évaluation qui comprennent des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas basées sur des données observables de marché (données non observables).

La juste valeur des instruments financiers a été déterminée selon les méthodes suivantes :

- Pour les instruments financiers à court terme, tels que les créances et dettes commerciales, la juste valeur est considérée comme n'étant pas significativement différente de la valeur comptable en fonction du coût amorti ;
- Pour les emprunts à taux variable, la juste valeur est considérée comme n'étant pas significativement différente de la valeur comptable en fonction du coût amorti ;
- Pour les instruments financiers dérivés de taux, de change ou de flux de trésorerie prévisionnels, la juste valeur est déterminée sur base de modèles actualisant les flux futurs déterminés sur base des courbes de taux d'intérêts futurs, ou des taux de change ou autres prix à terme (forward) ;

- Pour les autres instruments financiers dérivés, la juste valeur est déterminée sur base d'un modèle d'actualisation de flux futurs estimés ;
- Pour les obligations cotées émises par CFE et DEME, la juste valeur est déterminée sur base de la cotation à la date de clôture.

19. AUTRES ENGAGEMENTS DONNES

Le total des engagements donnés autres que des sûretés réelles pour le groupe CFE pour l'exercice se clôturant au 30 juin 2014 s'élève à 1.223.807 milliers d'euros (2013 (*) : 1.166.686 milliers d'euros) et se décompose par nature comme suit :

| (milliers d'euros) | Jun 2014 | Décembre 2013 (*) |
|---|------------------|-------------------|
| Bonne exécution et performance bonds (a) | 858.078 | 821.118 |
| Soumissions (b) | 42.180 | 30.977 |
| Restitution d'acomptes (c) | 14.103 | 17.453 |
| Retenues de garanties (d) | 59.508 | 58.132 |
| Paiement à terme des sous-traitants et fournisseurs (e) | 33.979 | 29.596 |
| Autres engagements donnés - dont 53.428 milliers d'euros de garanties corporate chez DEME | 215.959 | 209.410 |
| Total | 1.223.807 | 1.166.686 |

(*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application des IFRS 10 Etats financiers consolidés et IFRS 11 Partenariat. Retraitements décrits dans la note 3.2.

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

20. AUTRES ENGAGEMENTS REÇUS

| (milliers d'euros) | Jun 2014 | Décembre 2013 (*) |
|--------------------------------------|---------------|-------------------|
| Bonne exécution et performance bonds | 46.855 | 37.186 |
| Autres engagements reçus | 3.439 | 11.837 |
| Total | 50.294 | 49.023 |

21. LITIGES

Le groupe CFE connaît un nombre de litiges que l'on peut qualifier de normal pour le secteur de la construction. Dans la plupart des cas, le groupe CFE cherche à conclure une convention transactionnelle avec la partie adverse, ce qui réduit substantiellement le nombre de procédures. Le groupe CFE essaie de récupérer des créances auprès des clients. Il est néanmoins impossible de faire une estimation de ce potentiel d'actifs.

22. PARTIES LIEES

- Ackermans & van Haaren (AvH) détient 15.289.521 actions de CFE à fin juin, étant par conséquent l'actionnaire principal de CFE, à hauteur de 60,40% ;
- Les transactions avec les parties liées concernent essentiellement les opérations avec les sociétés dans lesquelles CFE exerce une influence notable ou détient un contrôle conjoint. Ces transactions sont effectuées sur une base de prix de marché ;
- Au premier semestre 2014, il n'y a pas eu de variations significatives dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 31 décembre 2013. Les transactions commerciales ou transactions de financement entre le groupe et des entreprises associées et partenariats, intégrées suivant la méthode de mise en équivalence se présentent comme suit :

| (milliers d'euros) | 30 juin 2014 | 31 décembre 2013 (*) |
|---|----------------|----------------------|
| Actifs vers les parties liées | 289.005 | 292.167 |
| Actifs financiers non courants | 84.785 | 70.338 |
| Créances commerciales et autres créances d'exploitation | 204.220 | 221.829 |
| Passifs vers les parties liées | 54.375 | 44.146 |
| Autres passifs non courants | 3.000 | 3.052 |
| Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation | 51.375 | 41.094 |

| (milliers d'euros) | 30 juin 2014 | 30 juin 2013 (*) |
|--|---------------|------------------|
| Charges & produits envers les parties liées | 76.668 | 90.428 |
| Chiffre d'affaires & produits des activités annexes | 74.522 | 88.969 |
| Achats & autres charges opérationnelles | (1.874) | (12.232) |
| Charges & produits financiers | 2.146 | 1.459 |

(*) Montants retraités conformément au changement de méthode comptable lié à l'application des IFRS 10 Etats financiers consolidés et IFRS 11 Partenariats. Retraitements décrits dans la note 3.2.

23. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.

24. IMPACT DES MONNAIES ETRANGERES

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

25. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Les travaux de recherche et développement de CFE sont relatifs aux études menées dans le cadre des contrats DBFM (Design, Build, Finance, Maintenance). DEME, pour sa part, effectue des recherches afin d'accélérer l'efficacité de sa flotte. Elle mène également en partenariat avec les universités et la région flamande des études afin de développer la production d'énergie durable en milieu marin.

26. SAISONNALITE DE L'ACTIVITE

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

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

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

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

27. RAPPORT DU COMMISSAIRE

Au conseil d'administration

Dans le cadre de notre mandat de commissaire, nous vous faisons rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée. Cette information financière intermédiaire consolidée comprend la situation financière consolidée résumée clôturée le 30 juin 2014, le compte de résultats consolidé résumé, l'état consolidé résumé du résultat global, l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé résumé des flux de trésorerie pour le semestre clôturé à cette date, ainsi que les notes sélectives 1 à 26.

Rapport sur l'information financière intermédiaire consolidée

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

Le total de l'actif mentionné dans la situation financière consolidée résumée s'élève à 4.032.460 (000) EUR et le bénéfice consolidé (part du groupe) de la période s'élève à 63.573 (000) EUR.

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

Etendue de l'examen limité

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

Conclusion

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

Diegem, le 28 août 2014

Le commissaire

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