

**INFORMATION DE PRESSE**  
*sous embargo jusqu'au jeudi 26 août 2010 - 17H40 CET*

**CFE**  
**Résultats du premier semestre 2010**



**. Progression du chiffre d'affaires consolidé et du résultat opérationnel  
. Maintien du carnet de commandes à un niveau élevé**

Le conseil d'administration de la Compagnie d'Entreprises CFE a examiné et arrêté les comptes du premier semestre 2010 en sa séance du 25 août 2010.

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2010 s'élève à 870 millions d'euros (777 millions d'euros au premier semestre 2009), soit un progrès de 12% par rapport à la période correspondante de l'exercice 2009.

Le résultat opérationnel s'établit quant à lui à 48,4 millions d'euros (46,5 millions d'euros au premier semestre 2009), soit une augmentation de 4%. Le résultat net part du groupe, compte tenu de la baisse du produit des sociétés mises en équivalence, marque un recul de 6% et s'élève à 32,1 millions d'euros (34,3 millions d'euros au premier semestre 2009).

Le carnet de commandes du groupe se maintient à un haut niveau (2.020 millions d'euros au 1<sup>er</sup> juillet 2010 contre 2.024 millions d'euros au 1<sup>er</sup> janvier 2010).

**1. Carnet de commandes, chiffre d'affaires et résultat des pôles d'activité**

**Pôle Construction**

Le chiffre d'affaires du pôle diminue de 9% et atteint 345 millions d'euros (380 millions au premier semestre 2009). Un recul sensible de l'activité, reflet de la crise économique, se constate au Grand-duché de Luxembourg et, dans une moindre mesure, en Europe centrale.

L'activité bâtiments a été affectée par les intempéries connues aux mois de janvier et février qui ont conduit à l'arrêt temporaire de nombreux chantiers tandis que l'activité génie civil, malgré ces conditions hivernales difficiles, est en légère croissance.

Le résultat opérationnel est en diminution et s'élève à 6 millions d'euros (15,2 millions au 30 juin 2009). Ce recul est loin d'être généralisé. MBG, CFE Brabant, BPC et GEKA continuent à dégager des résultats satisfaisants. Par contre, l'impact de la crise économique et la chute d'activité ont fortement réduit les contributions au résultat des sociétés polonaises et grand-ducales. Au niveau des grands projets, la situation évolue de façon satisfaisante sur le Diabolo et le tunnel ferroviaire du Liefkenshoek. Un important chantier aux Pays-Bas connaît une situation plus difficile et un accord a été conclu avec le client prolongeant le délai et réglant certaines difficultés contractuelles. Les nouveaux projets à l'international (Tchad et Tunisie) étant en phase de démarrage, aucune marge n'a été reconnue sur ceux-ci.

Le résultat net est de 4,9 millions d'euros (11,2 millions au 30 juin 2009).

Le carnet de commandes s'élève au 1<sup>er</sup> juillet 2010 à 873 millions d'euros (845 millions d'euros au 1<sup>er</sup> janvier 2010), ce qui représente une progression de 3,3% et, à périmètre constant, de 1%. Le carnet de commandes à la grande exportation augmente de près de 50 millions d'euros, alors qu'en Europe centrale et au Benelux, à périmètre constant, il marque un repli de l'ordre de 40 millions - ce qui correspond pour l'essentiel à l'exécution des grands contrats de génie civil obtenus au cours des exercices précédents -, le carnet de commandes des sociétés actives dans le secteur des bâtiments tendant globalement à se stabiliser.

Au cours du mois de juin, CFE a pris une participation majoritaire dans le groupe Terry, leader belge du "lamellé-collé". Cette prise de participation, pour un montant de 10,9 millions d'euros, vise à répondre à l'évolution du marché de la construction en termes de développement durable.

### **Pôle Promotion et Gestion immobilières**

L'activité de promotion et gestion immobilières reste soutenue et la commercialisation des projets résidentiels reste satisfaisante.

Au terme du semestre, la vente du premier bâtiment du complexe "South City" situé à proximité de la gare du Midi à Bruxelles a été réalisée. BPI, actionnaire minoritaire de ce projet, a ainsi pu dégager une plus-value sur cette opération, celle-ci contribuant à l'amélioration du résultat net du pôle. Ce résultat s'élève à 0,9 million d'euros (0,6 million en juin 2009).

En fin de premier semestre, CLi, la filiale de promotion immobilière présente au Grand-duché de Luxembourg, a pris une participation de 25% dans le projet résidentiel "Château de Beggen" et de 50% dans le projet de bureau "Ronndriesch". Le développement de ces opérations permettra de soutenir l'activité de construction du groupe dans ce pays, CLE, la filiale de construction grand-ducale, étant en charge des travaux.

### **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).**

Le chiffre d'affaires est en très forte progression et atteint 888 millions d'euros (647 millions en juin 2009).

Le résultat opérationnel s'élève à 81,3 millions d'euros contre 59,5 millions en juin 2009 et le résultat net de DEME ressort à 55,6 millions d'euros.

Le carnet de commandes de DEME se maintient à un haut niveau : 2.073 millions d'euros (à 100%) contre 2.122 millions d'euros en début d'année. Le semestre a été marqué par des commandes multiples, notamment au Mexique, en Russie, en Allemagne et au Royaume-Uni ainsi qu'en Inde et en Malaisie.

DEME a poursuivi son plan d'investissement. Le Flintstone, un bateau de type "fallpipe", d'une capacité de chargement de 19.000 tonnes et de pose de roches à grande profondeur, destiné à l'activité oil and gas, a été mis à l'eau fin avril et sera opérationnel au premier semestre 2011.

Un plan d'investissement complémentaire portant sur trois nouvelles unités et d'un montant de 260 millions d'euros a été décidé. Ces nouvelles unités devraient être livrées mi-2012.

### **Pôle Multitechnique**

Le chiffre d'affaires reste stable et atteint 69 millions d'euros (64 millions au premier semestre 2009), la variation correspondant à l'impact de l'entrée dans le périmètre de consolidation de Van De Maele Multi-Techniek.

Le résultat opérationnel de VMA, Van De Maele Multi-Techniek ainsi que des sociétés actives dans les domaines de la signalisation et de l'électrification reste bien orienté, le marché de l'électricité tertiaire et de la climatisation restant cependant difficile. Le résultat opérationnel, en progression, s'élève à 2,1 millions d'euros à comparer à 0,2 million en 2009, le premier semestre de 2009 ayant été marqué, rappelons-le, par des pertes significatives dans la société active en climatisation.

Le carnet de commandes du pôle présente la même stabilité et s'élève à 104 millions d'euros, à comparer à 109 millions d'euros en début d'année.

Au cours du premier trimestre, CFE a levé l'option lui permettant d'acquérir le solde de la participation dans la société Druart. Ceci représente un investissement de 3,05 millions d'euros.

### **Pôle PPP-Concessions**

Les travaux de design et de construction du tunnel ferroviaire du Liefkenshoek à Anvers et du Coentunnel à Amsterdam sont en cours d'exécution et le parking développé en partenariat avec VINCI Park à Turnhout est entré en exploitation.

CFE a poursuivi activement les études de nouveaux projets en partenariat public privé, notamment les écoles en communauté germanophone, le projet de l'autoroute A15 à Rotterdam ainsi que l'hôpital d'Anvers. Les offres finales des deux premiers projets précités sont en cours d'introduction et les décisions sont attendues au cours du dernier trimestre de l'exercice.

Rent-A-Port, quant à elle, a poursuivi son activité de services et de développement de sites portuaires et la société mixte constituée avec l'Etat omanais et le consortium Antwerp Port, a obtenu la concession du port de Duqm à Oman.

Le résultat opérationnel du pôle, couvrant principalement les frais d'études en cours, est négatif (-1,6 million d'euros).

Le résultat net, quant à lui, s'élève à -1,0 million d'euros.

## **2. Commentaires sur l'état condensé consolidé de la situation financière, le flux de trésorerie et les investissements**

L'endettement financier (\*) net fin juin 2010 est de -278 millions d'euros contre -152 millions à fin décembre 2009. Cet endettement financier net se décompose en un endettement long terme de 323 millions d'euros et une trésorerie nette court terme positive de 45 millions d'euros.

Les flux de trésorerie provenant des opérations d'investissements s'élèvent pour le semestre à 145 millions d'euros, à comparer à 101 millions au premier semestre 2009. Ces investissements se situent chez DEME (126 millions) qui poursuit le plan décidé début 2009 et chez CFE (19 millions) qui a notamment acquis au cours du semestre le solde de la participation en Druart et une participation majoritaire dans le groupe Terryn, leader belge du "lamellé-collé".

Sous la poussée des grands projets tant chez DEME que chez CFE et des développements immobiliers décrits ci-avant, le besoin de fonds de roulement s'est accru de 61 millions d'euros.

Le montant des fonds propres, en progression de 14,1 millions d'euros, atteint 437,9 millions (423,8 millions d'euros fin 2009).

CFE, pour sa part, dispose de lignes de crédit confirmées à long terme de plus de 135 millions d'euros, dont 50 millions sont non utilisés au 30 juin 2010.

Les investissements en dragues et autres équipements maritimes par DEME sont l'objet de financements spécifiques.

(\*) L'endettement financier net ne tient pas compte des justes-valeurs sur produits dérivés.

**3. Perspectives 2010**

Le chiffre d'affaires devrait se situer en légère augmentation par rapport à celui de l'exercice précédent, le résultat net devant avoisiner celui de 2009.

**4. Actionnariat**

La Compagnie d'Entreprises CFE a reçu le 26 avril 2010 de la part de la société JPMorgan Asset Management Holdings Inc. une notification relative à une participation au capital de la société, en application de la réglementation en matière de transparence (Titre II de la loi du 2 mai 2007 et arrêté royal du 14 février 2008). Il est ressorti de la notification que JPMorgan Asset Management (UK) Limited, dont le siège social est situé 245, Park avenue, New York, NY 10167 (Etats-Unis d'Amérique), détenait au 13 avril 2010, 401.433 droits de vote attachés à des titres de la Compagnie d'Entreprises CFE, soit 3,07% des droits de vote de la société.

Par notification du 28 avril 2010, la société JPMorgan Asset Management Holdings Inc. a signifié à la Compagnie d'Entreprises CFE que JPMorgan Asset Management (UK) Limited détenait au 23 avril 2010 une participation de 391.824 titres au capital de la société, lui conférant 2,99 % des droits de vote au sein de celle-ci. Par cette cession de titres, la participation de JPMorgan Asset Management (UK) Limited est redescendue sous le seuil de notification de 3% fixé par les statuts de la Compagnie d'Entreprises CFE.

**5. Corporate governance**

L'assemblée générale ordinaire du 6 mai 2010 a renouvelé pour un terme de quatre ans le mandat d'administrateur de Bernard Huvelin. Celle-ci a également nommé administrateurs, pour un terme identique, Jean Rossi, représentant de VINCI Construction, et SA Consuco, représentée par Alfred Bouckaert, laquelle répond aux critères d'indépendance définis par l'article 526 ter du Code des sociétés et par le Code belge de gouvernance d'entreprise. L'assemblée générale a également nommé administrateur, pour un terme de quatre ans, la SA C.G.O., représentée par Philippe Delaunois. Celle-ci n'a pas la qualité d'administrateur indépendant (exercice par son représentant de plus de trois mandats consécutifs).

Compte tenu de l'élargissement du conseil d'administration, le montant global annuel de ses honoraires a été fixé à 325.000 euros.

L'assemblée générale a également renouvelé pour un terme de trois ans le mandat de commissaire de Deloitte, Reviseurs d'Entreprises, SC s.f.d. SCRL. Deloitte, Reviseurs d'Entreprises, SC s.f.d. SCRL sera représentée par Pierre-Hugues Bonnefoy.

L'assemblée générale extraordinaire du 6 mai a, quant à elle, renouvelé pour un terme de cinq ans l'autorisation accordée au conseil d'augmenter le capital social à concurrence d'un montant maximum de 2.500.000 euros.

**6. Données économiques significatives par pôle d'activité**

<b><u>Carnet de commandes</u></b> <b><i>(en millions d'euros)</i></b>	<b>1<sup>er</sup> juillet 2010</b>	<b>1<sup>er</sup> janvier 2010</b>	<b>% de variation</b>
Construction	873,1	845,0	3,3%
<u>Promotion et Gestion immobilières</u>	<u>6,5</u>	<u>9,4</u>	<u>n.s.</u>
Sous-total	879,6	854,4	3,0%
Dragage et Environnement	1.036,6	1.061,0	-2,3%
Multitechnique	104,1	108,7	-4,2%
PPP-Concessions	-	-	-
<b>Total consolidé</b>	<b>2.020,3</b>	<b>2.024,2</b>	<b>-0,2%</b>

<b><u>Chiffre d'affaires</u></b> <b><i>(en millions d'euros)</i></b>	<b>30 juin 2010</b>	<b>30 juin 2009</b>	<b>% de variation</b>
Construction	344,7	380,1	-9,3%
Promotion et Gestion immobilières	10,1	12,9	n.s.
<u>Effets de stock</u>	<u>5,0</u>	<u>1,8</u>	<u>n.s.</u>
Sous-total	359,9	394,9	-8,9%
Dragage et Environnement	443,9	323,6	37,2%
Multitechnique	68,7	63,9	7,5%
PPP-Concessions	1,2	1,7	-30,1%
Eliminations inter-pôles	-4,2	-7,5	n.s.
<b>Total consolidé</b>	<b>869,5</b>	<b>776,6</b>	<b>+12%</b>

<b><u>Contribution au résultat opérationnel</u></b> <b><i>(en milliers d'euros)</i></b>	<b>30 juin 2010</b>	<b>30 juin 2009</b>	<b>% de variation</b>
Construction	6.038	15.244	-60,4%
Promotion et Gestion immobilières	2.628	2.357	+11,5%
<u>Effets de stock</u>	<u>-274</u>	<u>10</u>	<u>n.s.</u>
Sous-total	8.392	17.611	-52,4%
Dragage et Environnement (*)	40.359	29.310	37,7%
Multitechnique	2.094	194	n.s.
PPP-Concessions	-1.609	-656	n.s.
Holding et autres	-398	-6	n.s.
Effets de stocks (autres)	-406	-	-
<b>Total consolidé</b>	<b>48.431</b>	<b>46.453</b>	<b>+4,3%</b>

<b><u>Contribution au résultat net</u></b> <b><i>(en milliers d'euros)</i></b>	<b>30 juin 2010</b>	<b>30 juin 2009</b>	<b>% de variation</b>
Construction	4.925	11.197	-56%
Promotion et Gestion immobilières	902	582	+55%
<u>Effets de stock</u>	<u>-221</u>	<u>-4</u>	<u>n.s.</u>
Sous-total	5.606	11.775	-52,4%
Dragage et Environnement (*)	27.524	23.171	+18,8%
Multitechnique	997	-569	n.s.
PPP-Concessions	-1.024	-146	n.s.
Holding	-555	54	n.s.
Effets de stock (autres)	-406	-	-
<b>Total consolidé</b>	<b>32.142</b>	<b>34.284</b>	<b>-6,3%</b>

(\*) après imputation quote-part des frais centraux et autres corrections

**7. L'état résumé consolidé de la situation financière se présente comme suit**

<b><i>(en milliers d'euros)</i></b>	<b>30 juin 2010</b>	<b>31 décembre 2009</b>
Immobilisations incorporelles	8.233	6.913
Goodwill	34.419	25.791
Immobilisations corporelles	678.268	600.858
Immeubles de placement	14.984	13.306
Sociétés mises en équivalence	7.633	8.432
Autres actifs financiers non courants	13.772	14.824
Instruments dérivés non courants	-	26
Autres actifs non courants	8.974	6.774
Actifs d'impôts différés	9.810	3.598
<b>Total actifs non courants</b>	<b>776.093</b>	<b>680.522</b>
Stocks	173.847	147.060
Créances commerciales et autres créances d'exploitation	731.926	674.327
Autres actifs courants	37.315	38.148
Instruments dérivés courants	283	154
Actifs financiers courants	1.058	55
Trésorerie et équivalents de trésorerie	186.185	170.546
<b>Total actifs courants</b>	<b>1.130.614</b>	<b>1.030.290</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>1.906.707</b>	<b>1.710.812</b>
Capital	21.375	21.375
Prime d'émission	61.463	61.463
Plus-value de réévaluation	1.088	1.088
Réserve liée aux instruments de couverture	-6.469	-2.460
Résultats non distribués	352.069	336.805
Écarts de conversion	4.921	-4.928
Capitaux propres – Part du groupe CFE	434.447	413.343
Intérêts minoritaires	3.477	10.428

**sous embargo jusqu'au jeudi 26 août 2010 -17H40 CET - 7  
information réglementée**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2010</b>	<b>31 décembre 2009</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>437.924</b>	<b>423.771</b>
Engagements de retraites et avantages du personnel	18.814	18.601
Provisions	1.685	2.298
Autres passifs non courants	34.478	32.798
Dettes financières	323.336	228.092
Instruments dérivés non courants	18.681	4.082
Passifs d'impôts différés	4.165	2.529
<b>Total passifs non courants</b>	<b>401.159</b>	<b>288.400</b>
Provisions pour pertes à terminaison	19.463	18.890
Autres provisions courantes	35.077	34.916
Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation	556.703	548.172
Passifs d'impôt exigible	11.481	22.245
Dettes financières	140.923	94.753
Instruments dérivés courants	19.401	8.594
Autres passifs courants	284.576	271.072
<b>Total passifs courants</b>	<b>1.067.624</b>	<b>998.642</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>1.906.707</b>	<b>1.710.812</b>

**8. L'état résumé du résultat global consolidé se présente comme suit**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2010</b>	<b>30 juin 2009</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>869.500</b>	<b>776.555</b>
Produits des activités annexes	21.776	27.251
Achats	-525.257	-455.466
Rémunérations et charges sociales	-161.434	-153.950
Autres charges opérationnelles	-111.934	-109.674
Dotations aux amortissements	-44.220	-38.263
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>48.431</b>	<b>46.453</b>
Coûts de l'endettement financier brut	-6.110	-7.769
Produits financiers des placements de trésorerie	2.975	2.612
Autres charges financières	-19.763	-10.710
Autres produits financiers	15.951	9.679
<b>Résultat financier</b>	<b>-6.947</b>	<b>-6.188</b>
<b>Résultat avant impôts pour la période</b>	<b>41.484</b>	<b>40.265</b>
Impôts sur le résultat	-8.560	-7.022

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2010</b>	<b>30 juin 2009</b>
<b>Résultat de la période</b>	<b>32.924</b>	<b>33.243</b>
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-15	1.161
<b>Résultat (y compris parts minoritaires) pour la période</b>	<b>32.909</b>	<b>34.404</b>
Intérêts minoritaires	-767	-120
<b>Résultat - part du groupe</b>	<b>32.142</b>	<b>34.284</b>

**Etat résumé consolidé des autres éléments du résultat global**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2010</b>	<b>30 juin 2009</b>
<b>Résultat (y compris parts minoritaires) pour la période</b>	<b>32.909</b>	<b>34.404</b>
Instruments financiers : variations de juste valeur	-5.941	-1.623
Écarts de conversion	9.903	610
Impôts différés	1.932	-
Changement de mode de consolidation (net d'impôt différé)	-	11.108
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>5.894</b>	<b>10.095</b>
<b>Résultat global :</b>	<b>38.803</b>	<b>44.499</b>
- Part du groupe	37.982	44.379
- Parts des intérêts minoritaires	821	120
Résultat net part du groupe par action (EUR) (base et dilué)	2,46	2,62
Résultat global par action (EUR) (base et dilué)	2,96	3,40

**9. Données par action**

	<b><u>30 juin 2010</u></b>	<b><u>30 juin 2009</u></b>
<b><u>Nombre total d'actions</u></b>	13.092.260	13.092.260
Résultat opérationnel après déduction des charges financières nettes par action	3,17	3,08
Résultat net part du groupe par action	2,46	2,62



**10. Informations concernant l'action**

Au 30 juin 2010, il y avait 13.092.260 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 "Main Paying Agent".

**11. Calendrier 2010 – 2011**

- 15 novembre 2010 : déclaration intermédiaire second semestre 2010
- semaine du 21 au 25 février 2011 : publication des résultats annuels 2010
- 5 mai 2011 : assemblée générale ordinaire

**12. Commentaires**

L'annexe aux états financiers intermédiaires consolidés et condensés est établie conformément à l'IAS 34 et publiée sur le site internet [www.cfe.be](http://www.cfe.be) à partir de ce jeudi 26 août 2010 à 17H40.

**Rapport du commissaire**

Le commissaire, Deloitte Reviseurs d'Entreprises, représentée par Pierre-Hugues Bonnefoy, a confirmé que ses travaux de révision, qui sont terminés quant au fond, n'ont pas révélé de corrections significatives qui devraient être apportées aux informations comptables reprises dans ce communiqué de presse.

CFE est un groupe multidisciplinaire de construction et de services associés, coté à Euronext Brussels, dont VINCI détient 47% du capital. Dans son métier historique de constructeur, CFE est l'un des principaux acteurs en Belgique et est aussi présent aux Pays-Bas, au Grand-duché de Luxembourg et en Europe centrale. Par ailleurs, CFE détient 50% du capital de DEME, un des leaders mondiaux du dragage.

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

**Note à la rédaction**

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

- *Renaud Bentégeat, Administrateur délégué, tél. 02/661.13.27, [rbentégeat@cfe.be](mailto:rbentégeat@cfe.be)*
- *ou Jacques Ninanne, Directeur général adjoint corporate - Directeur financier et administratif, tél. 02/ 661.17.28, [jninanne@cfe.be](mailto:jninanne@cfe.be)*