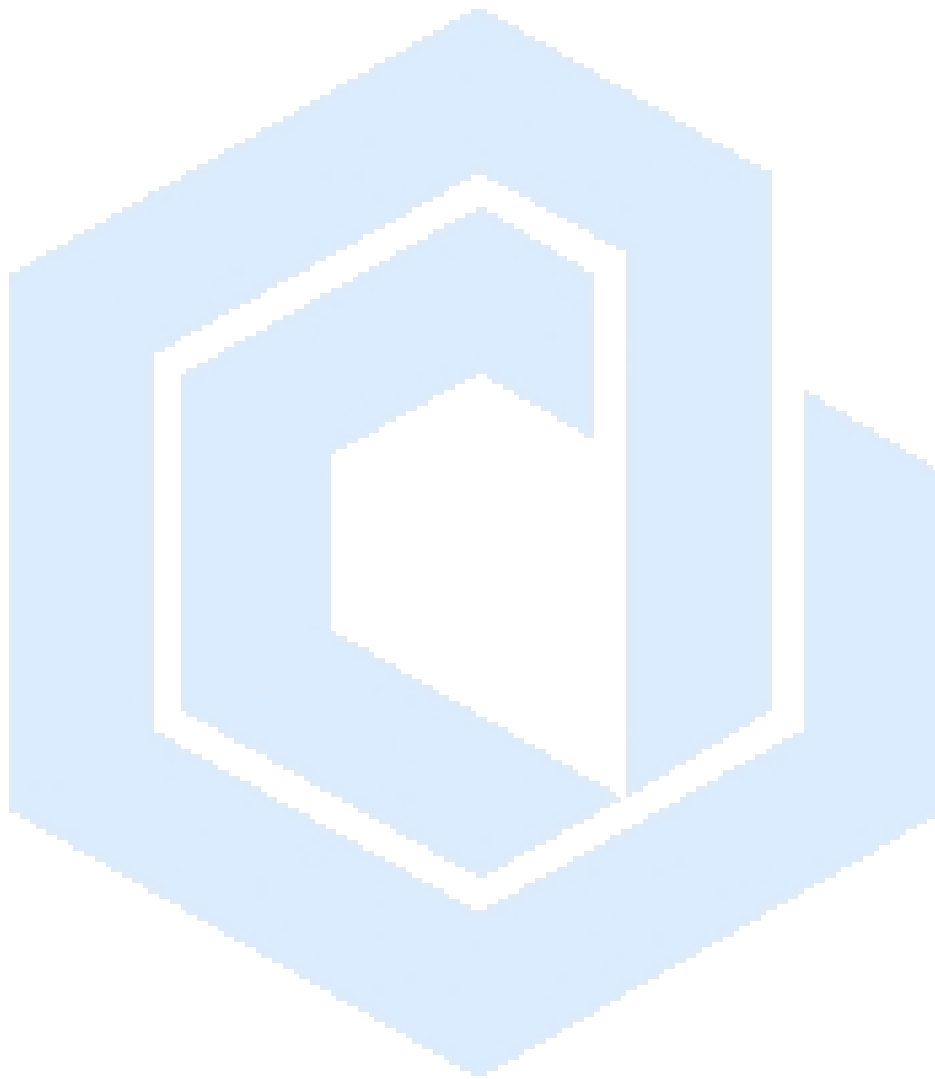


**Rapport intermédiaire**  
**au 30 juin 2010**



# Table des matières

## Rapport intermédiaire du groupe CFE

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

[ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES ET CONSOLIDES](#)

Etat résumé du résultat global consolidé

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

Rapport du commissaire

# Rapport de gestion

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

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 Terryn, 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, CLi, 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.

## **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 Conusco, 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.

---

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

# États financiers intermédiaires résumés et consolidés et notes

## ETAT RESUME DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin (milliers d'euros)	Notes	Jun 2010	Jun 2009
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>869.500</b>	<b>776.555</b>
Produits des activités annexes	6	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	18	(6.110)	(7.769)
Produits financiers des placements de trésorerie	18	2.975	2.612
Autres charges financières	7	(19.763)	(10.710)
Autres produits financiers	7	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	9	(8.560)	(7.022)
<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>
Part des participations ne donnant pas le contrôle	8	(767)	(120)
<b>Résultat – Part du groupe</b>		<b>32.142</b>	<b>34.284</b>
(milliers d'euros)		<b>Jun 2010</b>	<b>Jun 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)
Ecart de conversion		9.903	610
Impôt différé		1.932	0
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
- Part des participations ne donnant pas le contrôle		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

ETAT RESUME CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin (milliers d'euros)	Notes	Jun 2010	Décembre 2009
Immobilisations incorporelles		8.233	6.913
Goodwill	5	34.419	25.791
Immobilisations corporelles	10	678.268	600.858
Immeubles de placement	11	14.984	13.306
Sociétés mises en équivalence	12	7.633	8.432
Autres actifs financiers non courants		13.772	14.824
Instruments dérivés non courants		0	26
Autres actifs non courants		8.974	6.774
Actifs d'impôts différés	9	9.810	3.598
<b>Total actifs non courants</b>		<b>776.093</b>	<b>680.522</b>
Stocks	14	173.847	147.060
Créances commerciales et autres créances d'exploitation	13	731.926	674.327
Autres actifs courants	13	37.315	38.148
Instruments dérivés courants		283	154
Actifs financiers courants		1.058	55
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18	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
Participations ne donnant pas le contrôle		3.477	10.428
<b>Capitaux propres</b>		<b>437.924</b>	<b>423.771</b>
Engagements de retraites et avantages du personnel		18.814	18.601
Provisions	15	1.685	2.298
Autres passifs non courants		34.478	32.798
Dettes financières	18	323.336	228.092
Instruments dérivés non-courants	5	18.681	4.082
Passifs d'impôts différés	9	4.165	2.529
<b>Total passifs non courants</b>		<b>401.159</b>	<b>288.400</b>
Provisions pour pertes à terminaison	15	19.463	18.890
Autres provisions courantes	15	35.077	34.916
Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation	13	556.703	548.172
Passifs d'impôts exigibles		11.481	22.245
Dettes financières	18	140.923	94.753
Instruments dérivés courants		19.401	8.594
Autres passifs courants	13	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>

TABLEAU RESUME CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin (milliers d'euros)	Notes	Juin 2010	Juin 2009
<b>Activités opérationnelles</b>			
Résultat – Part du groupe		32.142	34.284
Amortissements sur immobilisations (in) corporelles et immeubles de placement		44.220	38.431
Perte/(Bénéfice) sur actifs financiers courants et non courants		(5)	
Dotations nettes aux provisions		553	2.584
Réduction de valeur sur actifs courants et non courants		1.715	(1.216)
Ecarts de change étranger non réalisés (bénéfice)/perte		1.809	(1.690)
Produits d'intérêts & d'actifs financiers		(2.975)	(2.612)
Charges d'intérêts		6.259	7.075
Variation de la juste valeur des instruments dérivés		9.329	4.182
Perte/(bénéfice) relatifs à la cession des immobilisations corporelles		(1.791)	(164)
Charges d'impôts de l'exercice		8.560	7.022
Participations ne donnant pas le contrôle		767	120
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		15	(1.161)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variations du fonds de roulement</b>		<b>100.598</b>	<b>86.855</b>
Diminution/(augmentation) des créances commerciales et autres créances courantes et non courantes		(12.117)	67.008
Diminution/(augmentation) des stocks		(21.820)	(9.153)
Augmentation/(diminution) des dettes commerciales et des autres dettes courantes		(16.746)	(88.760)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>		<b>49.915</b>	<b>55.950</b>
Intérêts payés		(6.259)	(7.075)
Intérêts reçus		2.975	2.612
Impôts sur le résultat payé /reçu		(7.039)	784
<b>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles</b>		<b>39.592</b>	<b>52.271</b>
<b>Activités d'investissement</b>			
Vente d'immobilisations		3.151	4.438
Acquisition d'immobilisations		(139.125)	(105.061)
Variation du pourcentage détenu dans les sociétés contrôlées		(3.050)	
Acquisition de filiales sous déduction de la trésorerie acquise	5	(6.990)	(323)
Diminution/(Augmentation) de capital des sociétés mises en équivalence		757	(295)
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement</b>		<b>(145.257)</b>	<b>(101.241)</b>
<b>Activités de financement</b>			
Emprunts		173.650	56.351
Remboursements des dettes		(34.936)	(24.581)
Dividendes payés		(15.711)	(15.711)
<b>Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement</b>		<b>123.003</b>	<b>16.059</b>
<b>Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie</b>		<b>17.338</b>	<b>(32.911)</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		170.546	201.164
Effets de change		(1.699)	(603)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice		186.185	167.650

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 2009

(milliers d'euros)	Capital	Prime d'émission	Résultats non distribués	Réserve liée aux instruments de couverture	Plus-value de réévaluation	Écarts de conversion	Capitaux propres part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
<b>Au 31 décembre 2008</b>	<b>21.375</b>	<b>61.463</b>	<b>290.788</b>	<b>(11.980)</b>	<b>1.088</b>	<b>(5.033)</b>	<b>357.701</b>	<b>10.516</b>	<b>368.217</b>
<b>Résultat global de la période</b>			<b>34.284</b>	<b>9.485</b>		<b>610</b>	<b>44.379</b>	<b>120</b>	<b>44.499</b>
Dividendes payés aux actionnaires			(15.711)				(15.711)		(15.711)
Changement du périmètre et dividendes des minoritaires								(1.453)	(1.453)
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>21.375</b>	<b>61.463</b>	<b>309.361</b>	<b>(2.495)</b>	<b>1.088</b>	<b>(4.423)</b>	<b>386.396</b>	<b>9.183</b>	<b>395.552</b>

L'effet sur le changement du périmètre résulte du fait que la société Locorail SA est désormais consolidée par la méthode de mise en équivalence.

### Pour la période se terminant le 30 juin 2010

(milliers d'euros)	Capital	Prime d'émission	Résultats non distribués	Réserve liée aux instruments de couverture	Plus-value de réévaluation	Écarts de conversion	Capitaux propres part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
<b>Au 31 décembre 2009</b>	<b>21.375</b>	<b>61.463</b>	<b>336.805</b>	<b>(2.460)</b>	<b>1.088</b>	<b>(4.928)</b>	<b>413.343</b>	<b>10.428</b>	<b>423.771</b>
<b>Résultat global de la période</b>			<b>32.142</b>	<b>(4.009)</b>		<b>9.849</b>	<b>37.982</b>	<b>821</b>	<b>38.803</b>
Dividendes payés aux actionnaires			(15.711)				(15.711)		(15.711)
Regroupement d'entreprises (Note 5)								(4.573)	(4.573)
Variation du pourcentage détenu dans les sociétés contrôlées et dividendes des minoritaires			(1.167)				(1.167)	(3.199)	(4.366)
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>21.375</b>	<b>61.463</b>	<b>352.069</b>	<b>(6.469)</b>	<b>1.088</b>	<b>4.921</b>	<b>434.447</b>	<b>3.477</b>	<b>437.924</b>

## CAPITAL ET RESERVES

Le capital est constitué de 13.092.260 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 24 février 2010, un dividende de 15.711 milliers d'euros, correspondant à 1,2 euros brut par action, a été proposé par le conseil d'administration et approuvé par l'Assemblée Générale du 6 mai 2010. 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)	2010	2009
Résultat net attribuable aux actionnaires	32.142	34.284
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires (unités)	13.092.260	13.092.260
<b>Bénéfice de base (dilué) par action en euro</b>	<b>2,46</b>	<b>2,62</b>



- 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'EVALUATION**
  - 3.1. RECOURS À DES ESTIMATIONS
  - 3.2. RÈGLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION SPÉCIFIQUES APPLIQUÉES PAR LE GROUPE DANS LE CADRE DES ARRÊTÉS INTERMÉDIAIRES
- 4. INFORMATION SECTORIELLE**
  - 4.1. ELEMENTS DE L'ÉTAT RESUME CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL
  - 4.2. ETAT RESUME CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE
  - 4.3. TABLEAU RESUME CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE
  - 4.4. AUTRES INFORMATIONS
  - 4.5. SECTEURS GEOGRAPHIQUES
- 5. ACQUISITIONS ET CESSIIONS DE FILIALES**

ACQUISITIONS POUR LA PERIODE AU 30 JUIN 2010
- 6. PRODUITS DES ACTIVITES ANNEXES**
- 7. AUTRES CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS**
- 8. PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTROLE**
- 9. IMPOTS SUR LE RESULTAT**
- 10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES**
- 11. IMMEUBLES DE PLACEMENT**
- 12. SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE**
- 13. CONTRATS DE CONSTRUCTION**
- 14. STOCKS**
- 15. PROVISIONS AUTRES QU'ENGAGEMENTS DE RETRAITES ET AVANTAGES DU PERSONNEL NON COURANTS**
- 16. ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS**
- 17. INSTRUMENTS FINANCIERS**
- 18. INFORMATIONS RELATIVES A L'ENDETTEMENT FINANCIER NET**
  - 18.1. L'ENDETTEMENT FINANCIER NET, TEL QUE DÉFINI PAR LE GROUPE, S'ANALYSE COMME SUIV :
    - 18.2. ECHÉANCIER DES DETTES FINANCIÈRES
    - 18.3. LIGNES DE CRÉDIT ET PRÊTS À TERME BANCAIRES
    - 18.4. CONVENANTS FINANCIERS
- 19. INFORMATIONS RELATIVES A LA GESTION DES RISQUES FINANCIERS**
- 20. ENGAGEMENTS DONNES**
- 21. ENGAGEMENTS RECUS**
- 22. LITIGES**
- 23. PARTIES LIEES**
- 24. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**
- 25. IMPACT DES MONNAIES ETRANGERES**
- 26. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT**
- 27. SAISONNALITE DE L'ACTIVITE**
- 28. RAPPORT DU COMMISSAIRE**

## **Préambule**

Le conseil d'administration a donné son autorisation pour la publication des états financiers intermédiaires résumés et consolidés le 26 août 2010.

### **PRINCIPALES TRANSACTIONS POUR LES SIX PREMIERS MOIS DE 2010 ET LES SIX PREMIERS MOIS DE 2009 AVEC EFFET SUR LE PERIMETRE DU GROUPE CFE**

#### **TRANSACTIONS POUR LES SIX PREMIERS MOIS DE 2010**

##### **1. Pôle construction**

Le 3 juin 2010, le groupe CFE a pris une participation de 55,04% dans le groupe Terryn pour un montant de 10,9 millions d'euros. Ce groupe industriel établi à Moorslede près de Roeselare est le leader belge en production et construction de structures en "lamellé-collé" pour les secteurs industriel et tertiaire.

Il réalise un chiffre d'affaires annuel de l'ordre de 30 millions d'euros. Le groupe actif tant au Benelux qu'en Europe a réalisé au cours des trois derniers exercices un EBITDA annuel moyen de plus de 3 millions d'euros.

##### **2. Pôle multitechnique**

Le 12 février 2010, CFE a acquis 37,5% de la société Etablissements Druart S.A. (« Druart ») pour un montant de 3.050 milliers d'euros, portant la participation du groupe à 100%. Par cet achat, CFE devient également propriétaire à 100% de la société Prodfroid S.A. dont Druart détient 99,91% des parts.

##### **3. Pôle promotion et gestion immobilières**

Le 17 mai 2010, la société CLI, filiale du groupe CFE, a acquis 25% de deux sociétés anonymes de droit luxembourgeois, la S.A. Château de Beggen et la S.A. Blauenberg afin de développer divers projets résidentiels (14 résidences comprenant environ 170 appartements et 191 parkings) sur les terrains dont celles-ci sont propriétaires.

Le 17 mai 2010, la société CLI, filiale du groupe CFE, a également acquis 50% de la société anonyme de droit luxembourgeois Rondriesch 123 afin de développer un projet de bureaux sur un terrain dont celle-ci est propriétaire.

En date du 30 juin 2010, le groupe CFE, au travers de ses filiales BPI et Espace Midi, cède South City Office Fonsny à Intégrale et Ogeo Fund. La quote-part de CFE dans le projet est de 20%.

Le complexe South City développe au total près de 31.000 m<sup>2</sup> de bureaux et un hôtel de 142 chambres. Le bâtiment Fonsny (propriété de South City Office Fonsny SA), développant 13.200 m<sup>2</sup> de bureaux et 3 commerces, est le premier bâtiment du complexe South City à avoir été terminé. Le solde du complexe South City sera finalisé dans les mois à venir.

##### **4. Pôle dragage et environnement**

Néant.

#### **TRANSACTIONS POUR LES SIX PREMIERS MOIS DE 2009**

##### **1. Pôle construction**

Néant.

##### **2. Pôle multitechnique**

Le 6 février 2009, la société Druart SA et Nizet SA, filiales de CFE ont acquis l'intégralité du capital social, soit 1.100 actions, de la société Prodfroid SA, spécialisée dans l'installation de conditionnement d'air et la réfrigération industrielle et commerciale.

##### **3. Pôle promotion et gestion immobilières**

A la fin du premier semestre 2009, le groupe CFE a dilué sa participation dans la société Immoange SA de 50%. Cette société détenue désormais à 50% est consolidée par la méthode d'intégration proportionnelle.

##### **4. Pôle dragage et environnement**

Néant.

## PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

### 1. PRINCIPES GENERAUX

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 2009.

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 2009, à l'exception de l'adoption de :

- IFRS 3 *Regroupements d'entreprises* (révisée en 2008) (applicable à la comptabilisation des regroupements d'entreprises pour lesquels la date de l'accord est à compter du commencement de la première période annuelle ouverte à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009)
- Améliorations aux IFRS (2008-2009) (normalement applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2010)
- Amendements à IFRS 1 Première adoption des IFRS – Exemptions additionnelles (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2010)
- Amendements à IFRS 2 Paiement fondé sur des actions (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2010)
- Amendements à IAS 27 Etats financiers consolidés et individuels (révisée en 2008) (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2009)
- Amendements à IAS 39 Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation – Eléments de couverture éligibles (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2009)
- IFRIC 12 Accords de concession de services (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er avril 2009)
- IFRIC 15 Contrats liés à la construction d'immeubles (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2010)
- IFRIC 16 Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2009)
- IFRIC 17 Distribution d'actifs non monétaires aux propriétaires (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er novembre 2009)
- IFRIC 18 Transferts d'actifs de la clientèle (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er novembre 2009)

Le groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au 30 juin 2010

- IFRS 9 Instruments financiers (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013)
- Améliorations aux IFRS (2009-2010) (normalement applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2011)
- Amendements à IFRS 1 Première adoption des IFRS – Exemptions liées à IFRS 7 (normalement applicable prospectivement pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2010)
- Amendements à IAS 24 Informations relative aux parties liées (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2011). Cette norme remplace IAS 24 Informations relative aux parties liées publié en 2003.
- Amendements à IAS 32 Instruments financiers : Présentation – Classement des émissions de droits (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er février 2010)
- IFRIC 19 Eteindre des passifs financiers avec des instruments de capitaux propres (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2010)
- Amendements à IFRIC 14 IAS 19 – Le plafonnement d'un actif au titre des prestations définies, les obligations de financement minimum et leur interaction – Avances d'une obligation de financement minimum (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2011)

Le processus de détermination des impacts potentiels de ces normes et interprétations sur les états financiers consolidés du groupe est en cours.

## 2. METHODES DE CONSOLIDATION

### 2.1. PÉRIMÈTRE 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 un contrôle conjoint avec d'autres actionnaires sont consolidées suivant la méthode de l'intégration proportionnelle. Cela concerne notamment les sociétés momentanées, DEME et Rent-A-Port et certaines sociétés dans le pôle promotion et gestion immobilières. Les sociétés sur lesquelles le groupe exerce une influence notable sont consolidées par mise en équivalence. Cela concerne principalement Locorail SA, Coentunnel Company BV et C-Power auprès de DEME.

#### Evolution du périmètre de consolidation

Nombre d'entités	Juin 2010	Décembre 2009
Intégration globale	55	50
Intégration proportionnelle	133	124
Mise en équivalence	11	10
<b>Total</b>	<b>199</b>	<b>184</b>

### 2.2. OPÉRATIONS 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;
- à hauteur du pourcentage d'intégration de l'entreprise intégrée proportionnellement si l'opération est réalisée entre une entreprise intégrée globalement et une entreprise intégrée proportionnellement;
- 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 ÉTATS FINANCIERS DES SOCIÉTÉS ET DES ÉTABLISSEMENTS ÉTRANGERS

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. OPÉRATIONS EN MONNAIES ÉTRANGÈRES

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 À DES ESTIMATIONS

L'établissement des états financiers selon les normes IFRS nécessite d'effectuer des estimations et de formuler des hypothèses qui affectent les montants figurant dans ces états financiers.

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.

Le recours à des estimations concerne notamment les éléments suivants :

- évaluation du résultat à l'avancement des contrats de construction;
- évaluations retenues pour les tests de pertes de valeur;
- valorisation des paiements en actions (charges IFRS 2);
- évaluations des engagements de retraite;
- évaluations des provisions;
- valorisation des instruments financiers à la juste valeur basée sur la valorisation « marked to market » fournie par les institutions financières.

### 3.2. RÈGLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION SPÉCIFIQUES APPLIQUÉES PAR LE GROUPE DANS LE CADRE DES ARRÊTÉS INTERMÉDIAIRES

#### **Engagements de retraites**

Il n'est pas effectué de calcul actuariel à la clôture des états financiers consolidés intermédiaires résumés. La charge du semestre au titre des engagements de retraites et autres avantages au personnel est égale à la moitié de la charge nette calculée au titre de 2010 sur la base des hypothèses actuarielles au 31 décembre 2009.

## 4. INFORMATION SECTORIELLE

### 4.1 ELEMENTS DE L'ETAT RESUME CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

	Chiffre d'affaires		EBIT				Résultat financier			Impôts		
	Jun 2010	Jun 2009	Jun 2010	%CA	Jun 2009	%CA	Jun 2010	Jun 2009	Jun 2010	Taux	Jun 2009	Taux
Construction	344.719	380.097	6.038	1,8%	15.244	4,0%	(385)	(1.518)	(729)	12,9%	(2.531)	18,4%
Promotion et gestion Immobilières	10.136	12.917	2.628	25,9%	2.357	18,2%	(1.719)	(2.289)	(51)	5,7%	(203)	25,8%
<i>Eliminations construction – immobilier</i>	5.000	1.842	(274)		11				53		(15)	
Multitechnique	68.699	63.886	2.094	3%	194	0,3%	(110)	(141)	(839)	42,3%	(686)	586,2%
Concessions-PPP	1.162	1.662	(1.609)	(138,5%)	(656)	(39,5%)	398	39	122	9,7%	(258)	230,1%
Dragage et environnement	443.912	323.643	40.628	9,2%	29.740	9,2%	(4.999)	(2.442)	(7.074)	19,8%	(6.116)	21,7%
<i>Eliminations construction - dragage</i>	(274)	(1.760)										
<i>Retraitements DEME</i>			(269)		(430)			(7)	(18)		2.896	
<i>Eliminations Construction - autres</i>	(3.853)	(5.733)	(406)									
Holding		0	(399)		(7)		(132)	170	(24)	(4,5%)	(109)	67,0%
<b>Total consolidé</b>	<b>869.501</b>	<b>776.555</b>	<b>48.431</b>	<b>5,6%</b>	<b>46.453</b>	<b>6,0%</b>	<b>(6.947)</b>	<b>(6.188)</b>	<b>(8.560)</b>	<b>20,6%</b>	<b>(7.022)</b>	<b>17,4%</b>
Total consolidé à structure comparable	869.501	783.395										

	Parts dans résultat des sociétés mises en équivalence		Résultat net part groupe				Eléments non cash			EBITDA		
	Jun 2010	Jun 2009	Jun 2010	%CA	Jun 2009	%CA	Jun 2010	Jun 2009	Jun 2010	%CA	Jun 2009	%CA
Construction			4.925	1,4%	11.197	2,9%	3.043	4.667	9.081	2,6%	19.911	5,2%
Construction non récurrent												
Promotion et gestion Immobilières	(3)	688	902	8,9%	582	4,5%	3.766	64	6.391	63,0%	3.109	24,1%
<i>Eliminations construction – immobilier</i>			(221)		(4)				(274)	(13,6%)	10	0,6%
Multitechnique			997	1,5%	(569)	(0,9%)	1.979	1.381	4.073	5,9%	1.575	2,5%
Multitechnique non récurrent												
Concessions-PPP	(44)	617	(1.024)	(88,1%)	(146)	(8,8%)	185	110	(1.468)	(126,4%)	71	4,3%
Dragage et environnement	32	(144)	27.810	6,3%	20.711	6,4%	37.332	33.027	77.993	17,6%	62.623	19,3%
<i>Eliminations construction - dragage</i>												
<i>Retraitements DEME</i>			(287)		2.459				(269)		(430)	
<i>Eliminations Construction - autres</i>			(406)						(406)			
Holding			(556)		54		(251)	(251)	(649)		(258)	
<b>Total consolidé</b>	<b>(15)</b>	<b>1.161</b>	<b>32.142</b>	<b>3,7%</b>	<b>34.284</b>	<b>4,4%</b>	<b>46.054</b>	<b>38.998</b>	<b>94.471</b>	<b>10,9%</b>	<b>86.611</b>	<b>11,2%</b>

EBITDA/segment = EBIT + amortissements + autres éléments de non cash + quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence.

Le chiffre d'affaires généré par la vente des biens au 30 juin 2010 s'élève à 3.585 milliers d'euros (juin 2009 : 3.541. milliers d'euros). Il s'agit des ventes effectuées par la filiale Voltis.

## 4.2 ETAT RESUME CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

au 30 juin 2010 (milliers d'euros)	Construction	Promotion et gestion immobilières	Multi- technique	Dragage et environnement	Concessions -PPP	Holding et éliminations	Eliminations interpôles	Total consolidé
<b>ACTIFS</b>								
Goodwill	5.970	77	16.965	11.407	0	0	0	<b>34.419</b>
Immobilisations corporelles	32.579	2.016	11.237	623.953	7.912	571	0	<b>678.268</b>
Prêts non courants à des sociétés consolidées du groupe	18.755	0	0	0	0	55.495	(74.250)	<b>0</b>
Autres actifs financiers non- courants	859	6.935	48	3.333	1.298	1.299	0	<b>13.772</b>
Autres postes d'actifs non- courants	962	4.691	3.918	14.504	15.019	169.303	(158.763)	<b>49.634</b>
Stocks	14.556	148.516	4.161	5.968	0	646	0	<b>173.847</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	67.786	5.759	3.465	85.435	666	23.074	0	<b>186.185</b>
Position de trésorerie interne – Cash pooling – actif	69.014	669	13.102	0	0	134.399	(217.184)	<b>0</b>
Autres postes d'actifs courants	357.846	40.002	59.202	318.630	2.758	27.621	(35.477)	<b>770.582</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>568.327</b>	<b>208.665</b>	<b>112.098</b>	<b>1.063.230</b>	<b>27.653</b>	<b>412.408</b>	<b>(485.674)</b>	<b>1.906.707</b>
<b>PASSIFS</b>								
Capitaux propres	39.225	30.875	51.010	293.020	4.461	178.095	(158.762)	<b>437.924</b>
Dettes financières non courantes	5.166	2.637	4.520	228.000	13	83.000	0	<b>323.336</b>
Emprunts non courants à des sociétés consolidées du groupe	52.027	3.489	0	0	1.067	17.667	(74.250)	<b>0</b>
Autres postes de passifs non courants	39.654	11.771	461	25.535	3	399	0	<b>77.823</b>
Dettes financières courants	1.439	20.298	659	113.040	1.215	4.272	0	<b>140.923</b>
Position de trésorerie interne – Cash pooling – passif	15.792	101.698	6.152	0	10.798	82.744	(217.184)	<b>0</b>
Autres postes de passifs courants	415.024	37.897	49.296	403.635	10.096	46.231	(35.478)	<b>926.701</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>568.327</b>	<b>208.665</b>	<b>112.098</b>	<b>1.063.230</b>	<b>27.653</b>	<b>412.408</b>	<b>(485.674)</b>	<b>1.906.707</b>

au 31 décembre 2009 (milliers d'euros)	Construction	Promotion et gestion immobilières	Multi- technique	Dragage et environnement	Concessions -PPP	Holding et éliminations	Eliminations interpôles	Total consolidé
<b>ACTIFS</b>								
Goodwill	911	77	16.965	7.838	0	0	0	<b>25.791</b>
Immobilisations corporelles	26.800	1.662	11.666	553.586	6.490	654		<b>600.858</b>
Prêts non courants à des sociétés consolidées du groupe	31.729	0	0	0	0	50.694	(82.423)	<b>0</b>
Autres actifs financiers non- courants	676	6.995	47	3.285	1.446	3.415	(1.040)	<b>14.824</b>
Autres postes d'actifs non- courants	2.541	5.876	3.412	8.439	12.107	155.428	(148.754)	<b>39.049</b>
Stocks	20.648	117.090	3.643	5.032	0	647	0	<b>147.060</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	68.333	6.882	2.025	67.312	1.668	24.326	0	<b>170.546</b>
Position de trésorerie interne – Cash pooling – actif	74.089	669	14.625	0	0	116.482	(205.865)	<b>0</b>
Autres actifs financiers courants – sociétés du groupe	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Autres postes d'actifs courants	361.847	40.382	63.250	257.675	3.273	28.026	(41.769)	<b>712.684</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>587.574</b>	<b>179.633</b>	<b>115.633</b>	<b>903.167</b>	<b>24.984</b>	<b>379.672</b>	<b>(479.851)</b>	<b>1.710.812</b>
<b>PASSIFS</b>								
Capitaux propres	33.228	27.449	51.711	278.523	3.832	172.642	(143.614)	<b>423.771</b>
Dettes financières non courantes	1.851	11.443	3.684	172.104	1.050	39.000	(1.040)	<b>228.092</b>
Emprunts non courants à des sociétés consolidées du groupe	50.680	76	0	0	0	31.667	(82.423)	<b>0</b>
Autres postes de passifs non courants	30.141	11.500	830	20.524	1.959	493	(5.140)	<b>60.307</b>
Dettes financières courantes	5.656	11.671	1.832	74.382	911	86	0	<b>94.538</b>
Position de trésorerie interne – Cash pooling – passif	21.895	75.957	8.368		10.262	89.383	(205.865)	<b>0</b>
Autres postes de passifs courants	444.123	41.537	49.208	357.634	6.970	46.401	(41.769)	<b>904.104</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>587.574</b>	<b>179.633</b>	<b>115.633</b>	<b>903.167</b>	<b>24.984</b>	<b>379.672</b>	<b>(479.851)</b>	<b>1.710.812</b>

#### 4.3. TABLEAU RESUME CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

au 30 juin 2010 (milliers d'euros)	Construction	Promotion et gestion immobilières	Multi- technique	Dragage et environnement	Concessions- PPP	Holding et éliminations	Total consolidé
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variations du fonds de roulement	8.303	5.479	4.087	84.783	(769)	(1.285)	<b>100.598</b>
Flux de trésorerie net provenant (utilisé dans) des activités opérationnelles	1.846	(30.882)	25.231	32.598	1.567	9.232	<b>39.592</b>
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des opérations d'investissement	(11.630)	752	(4.379)	(125.713)	(3.439)	(848)	<b>(145.257)</b>
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement	9.270	28.975	(1.030)	94.554	870	(9.636)	<b>123.003</b>
<b>Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie</b>	<b>(514)</b>	<b>(1.155)</b>	<b>19.822</b>	<b>1.439</b>	<b>(1.002)</b>	<b>(1.252)</b>	<b>17.338</b>



au 30 juin 2009 (milliers d'euros)	Construction	Promotion et gestion immobilières	Multi- technique	Dragage et environnement	Concessions- PPP	Holding et éliminations	Total consolidé
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variations du fonds de roulement	18.509	1.540	1.675	64.813	(506)	824	<b>86.855</b>
Flux de trésorerie net provenant (utilisé dans) des activités opérationnelles	(6.094)	(1.150)	6.974	59.055	1.460	(7.974)	<b>52.271</b>
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des opérations d'investissement	(6.649)	331	(1.387)	(90.928)	(4.418)	1.810	<b>(101.241)</b>
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement	(2.994)	3.538	(5.131)	17.060	3.126	460	<b>16.059</b>
<b>Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie</b>	<b>(15.737)</b>	<b>2.719</b>	<b>456</b>	<b>(14.813)</b>	<b>168</b>	<b>(5.704)</b>	<b>(32.911)</b>

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 2010 (milliers d'euros)	Construction	Promotion et gestion immobilières	Multi- technique	Dragage et environ- nement	Concessions- PPP	Holding et éliminations	Total consolidé
Amortissements	(4.845)	(163)	(1.751)	(36.949)	(185)	(326)	<b>(44.220)</b>
Investissements	5.084	411	1.406	127.933	3.443	848	<b>139.125</b>

au 30 juin 2009 (milliers d'euros)	Construction	Promotion et gestion immobilières	Multi- technique	Dragage et environ- nement	Concessions- PPP	Holding et éliminations	Total consolidé
Amortissements	(3.060)	(1.038)	(1.363)	(32.373)	(110)	(319)	<b>(38.263)</b>
Investissements	7.082	61	1.106	75.991	4.109	188	<b>88.537</b>

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

	Juin 2010	Juin 2009
Bâtiment	198.244	257.368
Génie Civil	114.947	94.812
Routes	22.124	19.384
Autres	9.404	8.533
<b>Total</b>	<b>344.719</b>	<b>380.097</b>

#### 4.5 SECTEURS GEOGRAPHIQUES

##### CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE CFE AU 30 JUIN

(milliers d'euros)	Juin 2010	Juin 2009
Belgique	399.501	371.539
Europe	232.265	208.864
Moyen Orient	77.063	56.876
Asie	35.698	30.262
Océanie	32.962	22.278
Afrique	60.935	45.756
Amériques	31.076	40.980
<b>Total consolidé</b>	<b>869.500</b>	<b>776.555</b>

## 5. ACQUISITIONS ET CESSIONS DE FILIALES

### ACQUISITIONS POUR LA PERIODE AU 30 JUIN 2010

#### Juste valeur des actifs et passifs des filiales acquises au cours de la période

(milliers d'euros)	Juste Valeur	Valeur comptable
Immobilisations	5.467	5.467
Autres actifs non courants	141	141
Autres actifs financiers non courants	12	12
Stocks	4.967	5.008
Créances commerciales et autres créances d'exploitation	9.238	4.166
Autres actifs courants	82	82
Provisions non courantes	(17)	(17)
Dettes financières non courantes	(2.362)	(2.362)
Autres passifs non courants	(68)	(68)
Impôts différés passifs non courants	(1.801)	(96)
Provisions courantes	(4)	(4)
Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation	(1.530)	(1.530)
Dettes financières courantes	(759)	(759)
Passif d'impôt exigible	(541)	(541)
Autres passifs courants	(4.309)	(4.309)
Trésorerie	3.872	3.872
Juste valeur des actifs et passifs	<b>12.388</b>	<b>9.062</b>
Participation ne donnant pas le contrôle	5.570	
<b>Prix d'acquisition</b>	<b>11.876</b>	
<b>Goodwill non affecté</b>	<b>5.058</b>	
Prix d'achat payé	(10.862)	
Trésorerie acquise	3.872	
Flux de trésorerie	<b>(6.990)</b>	

Le 3 juin 2010, CFE a pris une participation de 55,04% dans le groupe Terryn. Ce groupe industriel est le leader belge en production et construction de structures en "lamellé-collé" pour les secteurs industriel et tertiaire.

Cette prise de participation réalisée pour un montant de 11.876 milliers d'euros dont 10.862 milliers d'euros ont été payés au 30 juin 2010, conforte CFE dans son ambition de répondre de façon forte à l'évolution du marché en matière de développement durable et lui permet d'associer les compétences du leader belge en lamellé collé à ses propres compétences en matière de développement immobilier et de développement durable.

Le groupe CFE détient et contrôle donc, à partir de cette date, l'équivalent de 55,04% du capital de cette société. Cette société est consolidée selon la méthode globale.

Le prix d'acquisition total a été estimé sur base des dispositions du contrat et notamment le fait que les actionnaires minoritaires ont une option de vente de leurs actions exerçable en trois tranches à fin 2016, 2017 et 2018. La dette totale relative à cette option a été comptabilisée pour un montant de 9.783 milliers d'euros sous la rubrique "Instruments dérivés non courant", en contrepartie des "participations ne donnant pas le contrôle" dans les fonds propres.

Etant donné que l'acquisition de Terryn était proche de la date de l'établissement des états financiers au 30 juin 2010 et que la détermination des justes valeurs des actifs et passifs acquis est encore en cours, la comptabilisation initiale de cette acquisition a été déterminée de façon provisoire. Par conséquent, les justes valeurs affectées aux actifs et passifs éventuels acquis, peuvent encore être modifiées dans un délai de 12 mois à compter de la date d'acquisition.

Dans l'hypothèse où ces regroupements avaient eu lieu le 1<sup>er</sup> janvier 2010, l'impact sur le chiffre d'affaires aurait été de l'ordre de 16 millions d'euros et de 1 million d'euros sur le résultat net.

L'augmentation du goodwill non affecté de 8.628 milliers d'euros résulte, d'une part donc, de cette acquisition et, d'autre part, d'un regroupement d'entreprises auprès de DEME, elle-même une joint venture de CFE.

## RESULTAT GLOBAL

### 6. PRODUITS DES ACTIVITES ANNEXES

Les produits des activités annexes qui s'élèvent à 21.776 milliers d'euros (2009 : 27.251 milliers d'euros) comprennent des plus-values sur immobilisations pour 2.464 milliers d'euros (2009 : 648 milliers d'euros), ainsi que des locations, autres indemnisations et refacturations diverses pour 19.312 milliers d'euros (2009 : 26.603 milliers d'euros). Les produits des activités annexes ont diminué de près de 20,1% par rapport à l'année précédente.

### 7. AUTRES CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS

Au 30 juin (milliers d'euros)	2010	2009
Ajustements de juste valeur	(9.329)	(1.166)
Gains (pertes) de change réalisés / non réalisés	7.879	1.184
Dividendes reçus des entreprises non consolidées	1	1
Autres charges et produits financiers	(2.363)	(1.050)
<b>Total consolidé</b>	<b>(3.812)</b>	<b>(1.031)</b>

L'évolution des gains (pertes) de change réalisés / non réalisés au 1er semestre 2010 par rapport à la même période en 2009 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 2010, la part des participations ne donnant pas le contrôle dans le résultat de l'exercice s'élève à -767 milliers d'euros (juin 2009 : -120 milliers d'euros) et est principalement liée au groupe DEME.

### 9. IMPOTS SUR LE RESULTAT

La charge d'impôts s'élève à 8.560 milliers d'euros au premier semestre 2010, contre 7.022 milliers d'euros au premier semestre 2009. Le taux effectif d'impôt est de 20,6% contre 17,4% au 30 juin 2009.

La variation du taux effectif d'impôt résulte, d'une part, du fait que CFE s'était alignée au premier semestre 2009 sur l'approche appliquée par sa filiale DEME en ce qui concerne la méthode de reconnaissance des actifs d'impôts différés sur les revenus définitivement taxés provenant de l'Union Européenne et ce, suite à l'arrêt Cobelfret et la circulaire du 23 juin 2009. Ceci a conduit à la reconnaissance des actifs d'impôts différés de la filiale DEME, précédemment annulé au niveau du segment (une incidence de 2,9 millions d'euros)

D'autre part, le taux effectif d'impôts a été influencé par la reconnaissance des actifs d'impôts différés sur la juste valeur des produits dérivés et l'utilisation des pertes non reconnues précédemment.

Ce taux est inférieur au taux d'impôt théorique de 33,99% (taux d'imposition en vigueur en Belgique) du fait principalement de l'imposition à un taux inférieur des résultats de certaines filiales à l'étranger et l'utilisation des pertes non reconnues précédemment.

## SITUATION FINANCIERE

### 10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010 (milliers d'euros)	Terrains et constructions	Installations et équipements	Mobilier, agencements et matériel roulant	Autres immobilisations corporelles	En construction	Total
<b>Coûts d'acquisition</b>						
Solde au terme de l'exercice précédent	<b>37.326</b>	<b>992.169</b>	<b>44.988</b>	-	<b>121.247</b>	<b>1.195.730</b>
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	510	10.401	451		296	11.658
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	7.563	3.185	5.631			16.379
Acquisitions	3.271	41.975	2.396		61.627	109.269
Transferts d'une rubrique d'actif à une autre	13.203	33.565	33		(37.323)	9.478
Cessions	(10.156)	(5.607)	(1.565)		(698)	(18.026)
Changement de périmètre		17.511	180			17.691
<b>Solde au terme de l'exercice</b>	<b>51.717</b>	<b>1.093.199</b>	<b>52.114</b>	-	<b>145.149</b>	<b>1.342.179</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>						
Solde au terme de l'exercice précédent	<b>(20.489)</b>	<b>(539.063)</b>	<b>(35.320)</b>	-	-	<b>(594.872)</b>
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	(94)	(4.289)	(305)			(4.688)
Acquisition par voie de regroupement d'entreprises	(4.584)	(2.948)	(3.446)			(10.978)
Amortissements	(758)	(40.782)	(2.223)		(42)	(43.805)
Transferts d'une rubrique d'actif à une autre	162	(74)	34			122
Cessions	43	4.942	1.369			6.354
Changement de périmètre		(15.889)	(154)			(16.043)
<b>Solde au terme de l'exercice</b>	<b>(25.720)</b>	<b>(598.103)</b>	<b>(40.045)</b>		<b>(42)</b>	<b>(663.910)</b>
<b>Valeur nette comptable</b>						
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2010</b>	<b>16.837</b>	<b>453.106</b>	<b>9.668</b>	<b>0</b>	<b>121.247</b>	<b>600.858</b>
<b>Au 30 juin 2010</b>	<b>25.997</b>	<b>495.096</b>	<b>12.069</b>	<b>0</b>	<b>145.107</b>	<b>678.268</b>

Au 30 juin 2010, les acquisitions d'immobilisations corporelles s'élèvent à 109.269 milliers d'euros et sont essentiellement liées à DEME (100.123 milliers d'euros) et concrétisent l'exécution du plan d'investissement pluri-annuel dont le montant des investissements engagés s'élève à 197 millions d'euros. Le décaissement correspondant au 1er semestre 2010 s'élève à 137.054 milliers d'euros.

Les investissements à fin juin 2010 ont augmenté de 20.732 milliers d'euros par rapport à fin juin 2009 et ceci essentiellement dû à DEME.

Les investissements de DEME en maintenance (composante spécifique) se sont élevés à 10.370 milliers d'euros.

Le montant des immobilisations corporelles constituant une garantie pour certains emprunts s'élève à 153.371 milliers d'euros (2009 : 146.447 milliers d'euros).

Période du 1 <sup>er</sup> janvier au 30 juin 2009 (milliers d'euros)	Terrains et constructions	Installations et équipements	Mobilier, agencements et matériel roulant	Autres immobilisations corporelles	En construction	Total
<b>Coûts d'acquisition</b>						
<b>Solde au terme de l'exercice précédent</b>	<b>36.072</b>	<b>876.584</b>	<b>43.162</b>	-	<b>74.108</b>	<b>1.029.926</b>
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	7	1.267	(48)		392	<b>1.618</b>
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprise		25	168			<b>193</b>
Acquisitions	1.519	42.289	1.314		43.414	<b>88.537</b>
Cessions		(8.719)	(1.236)		(3.610)	<b>(13.565)</b>
Transfert	(25)	9.922	(70)		(9.869)	<b>(42)</b>
<b>Solde au terme de la période</b>	<b>37.574</b>	<b>921.368</b>	<b>43.290</b>		<b>104.435</b>	<b>1.106.667</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>						
<b>Solde au terme de l'exercice précédent</b>	<b>(18.986)</b>	<b>(477.252)</b>	<b>(32.844)</b>	-	-	<b>(529.082)</b>
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	(4)	(304)	30			<b>(278)</b>
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprise		(21)	(131)			<b>(151)</b>
Amortissements	(484)	(34.195)	(2.189)			<b>(36.869)</b>
Cessions		5.519	1.383			<b>6.591</b>
Transfert	83	(91)	35			<b>27</b>
<b>Solde au terme de la période</b>	<b>(19.391)</b>	<b>(506.343)</b>	<b>(33.716)</b>	-	-	<b>(559.450)</b>
<b>Valeur nette comptable</b>						
<b>Au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>	<b>17.086</b>	<b>399.332</b>	<b>10.318</b>	-	<b>74.108</b>	<b>500.844</b>
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>18.183</b>	<b>415.026</b>	<b>9.573</b>		<b>104.435</b>	<b>547.217</b>

## 11. IMMEUBLES DE PLACEMENT

(milliers d'euros)	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
<b>Valeur nette comptable au 1<sup>er</sup> janvier 2010</b>	<b>20.026</b>	<b>(6.720)</b>	<b>13.306</b>
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	(90)	6	(84)
Amortissements et pertes de valeur / reprises		(69)	(69)
Acquisitions	2.213		2.213
Cessions	(382)		(382)
Transferts entre immeubles de placement, immeubles en stock et immeubles utilisés par le propriétaire			
<b>Valeur nette comptable au 30 juin 2010</b>	<b>21.767</b>	<b>(6.783)</b>	<b>14.984</b>

Au 30 juin 2010, les immeubles de placement figurant au bilan pour 14.984 milliers d'euros (2009 : 13.306 milliers d'euros) présentent une juste valeur estimée à 14.831 milliers d'euros (2009 : 13.223 milliers d'euros).

Les immeubles de placement sont amortis suivant les mêmes règles que les immobilisations corporelles.  
Sur la période, les éléments inclus dans le compte de résultats à titre d'immeubles de placement sont non existants.

(milliers d'euros)	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
<b>Valeur nette comptable au 1<sup>er</sup> janvier 2009</b>	<b>12.368</b>	<b>(6.713)</b>	<b>5.655</b>
Changement de périmètre	3.620		3.620
Effet de change	(92)	(4)	(96)
Amortissements et pertes de valeur / reprises		(1.019)	(1.019)
Transferts	(424)		(424)
<b>Valeur nette comptable au 30 juin 2009</b>	<b>15.472</b>	<b>(7.736)</b>	<b>7.736</b>

## 12. SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

Au 30 juin 2010, les sociétés mises en équivalence s'élèvent à 7.653 milliers d'euros (2009 : 8.432 milliers d'euros). La variation est principalement liée à la diminution du capital dans une société de projet.

### 13. CONTRATS DE CONSTRUCTION

(milliers d'euros)	30 juin 2010	31 décembre 2009	30 juin 2009
Coûts encourus comptabilisés sur contrats (cumul)	1.804.037	1.355.717	1.525.156
Charges des contrats encourus et profits réalisés jusqu'à la période	1.848.754	1.382.705	1.577.003
Facturations intermédiaires	1.827.509	1.358.454	1.512.389
Montant brut dû par les clients	59.772	50.222	98.633
Montant brut dû aux clients	(38.527)	(25.971)	(34.019)
Le montant des acomptes reçus liés aux contrats de construction	(83.074)	(65.826)	(67.331)

Les acomptes reçus liés aux contrats de construction sont repris sous la rubrique « autres passifs courants ». L'augmentation s'explique principalement par les acomptes reçus dans le cadre des projets dans le dragage et l'environnement.

Le montant des coûts encourus augmenté des profits et diminué des pertes comptabilisées, ainsi que des facturations intermédiaires, est déterminé contrat par contrat.

Les « Montant brut dû par les clients » et « Montant brut dû aux clients » comprennent la partie non encore facturée des postes « Créances commerciales et autres créances d'exploitation » et « Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation » de la situation financière. En plus, ces rubriques reprennent les « autres actifs courants » et « autres passifs courants » relatifs aux chantiers en cours.

L'augmentation de la rubrique « Montant brut dû par les clients » provient essentiellement du financement partiel de l'encours du projet « Diabolo ».

Le groupe CFE continue des négociations avec des sous-traitants afin de régler de façon amiable les réclamations relatives aux surcoûts sur un chantier important au Luxembourg. Compte tenu de l'incertitude quant à l'issue de ces négociations aucun promérite n'a été comptabilisé à ce titre pour ce chantier. Le groupe CFE estime, sur base des informations actuelles, que le risque d'un décaissement supplémentaire est très faible.

### 14. STOCKS

Au 30 juin 2010, les stocks s'élèvent à 173.847 milliers d'euros (2009 : 147.060 milliers d'euros) et se détaillent comme suit :

(milliers d'euros)	30 juin 2010	31 décembre 2009
Matières premières et auxiliaires	13.553	13.319
Réductions de valeur sur stock matières premières et auxiliaires	(725)	(725)
Produits finis et immeubles destinés à la vente	163.972	136.758
Réductions de valeur sur stocks de produits finis	(2.953)	(2.292)
<b>Stocks</b>	<b>173.847</b>	<b>147.060</b>

L'augmentation de la rubrique stocks de produits finis s'explique par la continuité dans la production des chantiers en promotion immobilière.

Au 30 juin 2010, 82 milliers d'euros de réduction de valeur sur stocks de produits finis ont été repris.

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

Au 30 juin 2010, ces provisions s'élèvent à 56.226 milliers d'euros, soit une augmentation de 122 milliers d'euros par rapport à décembre 2009 (56.104 milliers d'euros).

(milliers d'euros)	Pertes à terminaison	Service après vente	Autres risques courants	Autres risques non courants	Total
<b>Solde au terme de l'exercice précédent réévalué</b>	<b>18.890</b>	<b>8.526</b>	<b>26.390</b>	<b>2.298</b>	<b>56.104</b>
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	(74)	(62)	24	2	(110)
Effets d'actualisation					
Transferts d'une rubrique à une autre	360			-360	0
Provisions constituées	7.499	766	5.511	226	14.002
Provisions utilisées	(7.134)	(409)	(5.669)	(481)	(13.693)
Provisions reprises non utilisées	(77)				(77)
<b>Solde au terme de l'exercice</b>	<b>19.464</b>	<b>8.821</b>	<b>26.256</b>	<b>1.685</b>	<b>56.226</b>
dont courant :	54.541				
non courant :	1.685				

La provision pour pertes à terminaison augmente de 574 milliers d'euros pour atteindre 19.464 milliers d'euros au 30 juin 2010. Des provisions pour pertes à terminaison 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.

La provision pour service après-vente augmente de 295 milliers d'euros pour atteindre 8.821 milliers d'euros au 30 juin 2010. Cet accroissement s'explique essentiellement par des provisions supplémentaires pour garantie décennale comptabilisées notamment en Pologne, en Belgique et au Grand-duché de Luxembourg.

Les provisions pour autres risques courants diminuent de 134 milliers d'euros et s'élèvent à 26.256 milliers d'euros au 30 juin 2010. Celles-ci reprennent les provisions pour litiges clients (5.765 milliers d'euros), pour litiges sociaux (172 milliers d'euros), pour travaux restant à exécuter (1.542 milliers d'euros) ainsi que les provisions pour autres risques (18.777 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 autres risques non courants comprennent les provisions pour restructurations, dont le montant s'élève à 712 milliers d'euros au 30 juin 2010.

## 16. 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.

## 17. INSTRUMENTS FINANCIERS

Au 30 juin 2010, les instruments financiers dérivés ont été estimés à leur juste valeur et la comptabilité de couverture a été appliquée conformément à l'IAS 39.

## 18. INFORMATIONS RELATIVES A L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

### 18.1. L'ENDETTEMENT FINANCIER NET, TEL QUE DÉFINI PAR LE GROUPE, S'ANALYSE COMME SUIVANT :

(milliers d'euros)	30/06/2010			31/12/2009		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Emprunts bancaires et autres dettes financières	(224.648)	(65.401)	(290.049)	(170.814)	(51.302)	(222.116)
Tirages sur lignes de crédit	(79.851)	-	(79.851)	(38.861)	-	(38.861)
Emprunts liés aux retraitements des locations - financements	(18.837)	(3.969)	(22.806)	(18.417)	(4.995)	(23.412)
Total de l'endettement financier long terme	(323.336)	(69.370)	(392.706)	(228.092)	(56.297)	(284.389)
Dettes financières à court terme	-	(71.553)	(71.553)	-	(38.455)	(38.455)
Equivalent de trésorerie	-	69.810	69.810	-	91.853	91.853
Disponibilités	-	116.375	116.375	-	78.693	78.693
Total de l'endettement financier net à court terme (ou disponibilités)	-	114.632	114.632	-	132.091	132.091
Total de l'endettement financier net	(323.336)	45.262	(278.074)	(228.082)	75.794	(152.298)
Instruments dérivés couverture de taux	(8.898)	(2.722)	(11.620)	(3.909)	(2.652)	(6.561)
Instruments dérivés autres	(9.783)	-	(9.783)	-	-	(9.783)

### 18.2. ECHÉANCIER DES DETTES FINANCIÈRES

(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
Emprunts bancaires et autres dettes financières	(65.401)	(42.631)	(52.079)	(70.536)	(57.566)	(1.836)	(290.049)
Tirages sur lignes de crédit	-	(39.851)	(40.000)	-	-	-	(79.851)
Emprunts liés aux retraitements des locations - financements	(3.969)	(5.130)	(3.130)	(3.167)	(7.300)	(110)	(22.806)
Total de l'endettement financier long terme	(69.370)	(87.612)	(95.209)	(73.703)	(64.866)	(1.936)	(392.706)
Dettes financières à court terme	(71.553)	-	-	-	-	-	(71.553)
Equivalent de trésorerie	69.810	-	-	-	-	-	69.810
Disponibilités	116.375	-	-	-	-	-	116.375
Total de l'endettement financier net à court terme	114.632	-	-	-	-	-	114.632
Total de l'endettement financier net	45.262	(87.612)	(95.209)	(73.703)	(64.866)	(1.936)	(278.074)

### 18.3. LIGNES DE CRÉDIT ET PRÊTS À TERME BANCAIRES

Le groupe CFE (hors DEME) dispose au 30 juin 2010 d'une ligne de crédit ("Club Deal" signé en avril 2008) de 100 millions d'euros venant à échéance en avril. Au 30 juin 2010, 40 millions d'euros ont été tirés sur cette ligne.

De plus, le groupe CFE dispose au 30 juin 2010 de lignes de crédit bancaire confirmées de 5 millions d'euros. Au 30 juin, ces lignes étaient utilisées.

En ce qui concerne le financement de la construction de l'axe ferroviaire entre Zaventem et Anvers, le groupe CFE dispose d'une ligne de crédit revolving de 40 millions d'euros dont 40 millions d'euros utilisés fin juin 2010.

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



#### 18.4. CONVENANTS FINANCIERS

Le crédit syndiqué auprès du Centre de Coordination International CFE est soumis à des conventions spécifiques qui tiennent compte entre autres des capitaux propres et de la relation entre ceux-ci et l'endettement financier ainsi que du cash-flow généré. Ces conventions sont intégralement respectés.

#### 19. INFORMATIONS RELATIVES A LA GESTION DES RISQUES FINANCIERS

La politique et les procédures de gestion des risques définies par le groupe sont identiques à celles décrites dans le rapport annuel 2009.

##### 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	32.061	59,21%	4,77%	257.988	76,36%	2,33%	290.049	73,86%	1,97%
Tirages sur lignes de crédit	-	0,00%	-	79.851	23,64%	1,30%	79.851	20,32%	1,30%
Emprunts liés aux retraitements des locations-financements	22.806	40,79%	4,36%	-	0,00%	-	22.806	5,81%	4,36%
<b>Total</b>	<b>54.867</b>	<b>13,97%</b>	<b>4,60%</b>	<b>337.839</b>	<b>86,03%</b>	<b>1,51%</b>	<b>392.706</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,98%</b>

##### 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	241.077	79,52%	4,43%	43.972	100,00%	2,29%	5.000	11,15%	1,79%	290.049	73,86%	4,06%
Tirages sur lignes de crédit	40.000	13,19%	4,90%	-	0,00%	-	39.851	88,85%	1,29%	79.851	20,32%	3,36%
Emprunts liés aux retraitements des locations-financements	22.806	7,29%	4,36%	-	0,00%	-	-	0,00%	-	22.806	5,81%	4,36%
<b>Total</b>	<b>303.883</b>	<b>77,38%</b>	<b>4,52%</b>	<b>43.972</b>	<b>11,20%</b>	<b>2,29%</b>	<b>44.851</b>	<b>11,42%</b>	<b>1,35%</b>	<b>392.706</b>	<b>100,00%</b>	<b>3,93%</b>

##### Répartition par devise des dettes financières à long terme

Les encours de dettes (hors dettes de locations-financement qui sont majoritairement en euros) par devises sont :

(milliers d'euros)	Juin 2010	Décembre 2009
Euro	359.344	276.938
Dollar américain	2.101	1.989
Autres devises	8.455	5.453
<b>Total des dettes à long terme</b>	<b>369.900</b>	<b>284.380</b>

##### Coût de l'endettement financier net

(milliers d'euros)	Juin 2010	Juin 2009
Produits sur les disponibilités	2.975	2.612
Instruments dérivés	148	1.919
Charges d'intérêts	(6.259)	(7.076)
<b>Total consolidé</b>	<b>(3.137)</b>	<b>(2.545)</b>

## 20. ENGAGEMENTS DONNES

Le total des engagements donnés autres que des sûretés réelles pour le groupe CFE pour la période se clôturant au 30 juin 2010 s'élève à 624.900 milliers d'euros (2009 : 446.500 milliers d'euros) et se décompose par nature comme suit :

- bonne exécution (y compris performance bonds) pour un montant de 374.300 milliers d'euros (2009 : 308.700 milliers d'euros) reprenant les garanties données dans le cadre de la réalisation des marchés de travaux. En cas de défaillance du constructeur, la banque s'engage à indemniser le client à hauteur de la garantie ;
- soumissions pour 22.500 milliers d'euros (2009 : 20.800 milliers d'euros) reprenant des garanties données dans le cadre d'appels d'offres relatifs aux marchés de travaux ;
- restitutions d'acomptes pour 90.150 milliers d'euros (2009 : 46.700 milliers d'euros) s'agissant des garanties délivrées par les banques aux clients garantissant la restitution des avances sur contrats ;
- retenues de garantie pour 20.750 milliers d'euros (2009 : 19.600 milliers d'euros) reprenant les garanties délivrées par les banques aux clients se substituant à la retenue de garantie ;
- engagements donnés à un fournisseur pour 44.780 milliers d'euros (2009 : 7.800 milliers d'euros) garantissant le paiement de la dette pour la construction des bateaux;
- autres engagements donnés pour un montant de 72.420 milliers d'euros (2009 : 42.900 milliers d'euros).

## 21. ENGAGEMENTS RECUS

Les engagements reçus par le groupe CFE s'élèvent à 74.000 milliers d'euros (2009 : 84.100 milliers d'euros).

## 22. 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 a réduit substantiellement le nombre de procédures.

## 23. PARTIES LIEES

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.

Les transactions entre parties liées sont effectuées sur une base de prix de marché.

Au premier semestre 2010, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 31 décembre 2009.

## 24. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.

## 25. 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.

## 26. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

En dehors de la recherche et du développement dans le cadre des contrats DBFM (« Design, Build, Finance, Maintain ») étudiés par CFE et la conception et la réalisation de la construction de l'équipement maritime réalisées par DEME, le 1<sup>er</sup> semestre 2010 n'a pas donné lieu à des recherches ou développements particuliers.

## 27. SAISONNALITE DE L'ACTIVITE

L'activité de construction est saisonnière et influencée par les conditions climatiques hivernales. Cependant, compte tenu de la diversification des activités du groupe CFE, cet impact est relativement réduit.

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.

## 28. RAPPORT DU COMMISSAIRE

Nous avons effectué une revue limitée du bilan consolidé résumé, de l'état du résultat global consolidé résumé, du tableau consolidé résumé des flux de trésorerie, de l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres et des notes sélectives 1 à 27 (conjointement les "informations financières intermédiaires") de Compagnie d'entreprises CFE, SA (la «société») et ses filiales (conjointement le «groupe») pour le semestre clôturé le 30 juin 2010. Ces informations financières intermédiaires ont été établies sous la responsabilité du conseil d'administration. Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les informations financières intermédiaires sur base de notre revue.

Les informations financières intermédiaires ont été préparées conformément à IAS 34 – *Information financière intermédiaire* tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Notre revue limitée a été réalisée conformément aux recommandations en matière de revue limitée applicables en Belgique telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. Une revue limitée consiste principalement en la discussion des informations financières intermédiaires avec la direction et l'analyse et la comparaison des informations financières intermédiaires et des données financières sous-jacentes. L'étendue de ces travaux est moins importante que celle qui résulte d'un contrôle complet, exécuté suivant les normes de révision appliquées pour la certification des comptes consolidés telles qu'édictées par l'Institut des Réviseurs d'Entreprises. De ce fait, nous ne pouvons pas certifier les informations financières intermédiaires.

Sur base de notre revue limitée, aucun fait n'a été porté à notre attention qui nous porterait à croire que l'information financière intermédiaire pour le semestre clôturé le 30 juin 2010 n'est pas établie, à tous les égards importants, conformément à IAS 34 *Information financière intermédiaire* tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Diegem, le 25 août 2010

**Le commissaire**

---

**DELOITTE Réviseurs d'Entreprises**

SC s.f.d. SCRL

Représentée par Pierre-Hugues Bonnefoy