

**INFORMATION DE PRESSE**  
*sous embargo jusqu'au jeudi 25 août 2011 - 17H40 CET*

**CFE**  
**Résultats du premier semestre 2011**

**Stabilité du chiffre d'affaires**  
**Résultat affecté par une difficulté ponctuelle dans l'activité environnementale de DEME**  
**Forte progression du carnet de commandes**

Le conseil d'administration de la Compagnie d'Entreprises CFE a examiné et arrêté les comptes du premier semestre 2011 en sa séance du 24 août 2011.

Le **chiffre d'affaires** consolidé du premier semestre 2011 s'élève à 870 millions d'euros, soit un montant égal à celui du premier semestre de l'exercice 2010.

Le **résultat opérationnel** s'établit, quant à lui, à 39,1 millions d'euros (48,4 millions d'euros au premier semestre 2010), soit une diminution de 19%. Le **résultat net** part du groupe marque un recul de 18% imputable à une difficulté ponctuelle dans l'activité environnementale de DEME et s'élève à 26,2 millions d'euros (32,1 millions d'euros au premier semestre 2010).

Le **carnet de commandes** du groupe progresse de 23%. Il atteint 2.379 millions d'euros (1.939 millions d'euros au 1<sup>er</sup> janvier 2011), dont environ 60% exécutable au-delà de 2011.

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

**Pôle Construction**

Le **chiffre d'affaires** du pôle construction augmente de 5% par rapport à la période correspondante de 2010 et s'élève à 363 millions d'euros (345 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2010). Cette augmentation s'explique principalement par la présence dans le périmètre de consolidation, dès le début de l'année, du Groupe Terryn.

Les grands projets du tunnel ferroviaire du Liefkenshoek et du Coentunnel s'exécutent conformément au planning. Les creusements des deux tunnels ferroviaires au Liefkenshoek se sont achevés avec succès au début du mois de juillet et les éléments du tunnel routier à Amsterdam ont été immergés conformément au planning en avril et mai 2011.

Le **résultat opérationnel** s'élève à 5,1 millions d'euros (6 millions d'euros au 30 juin 2010).

Le **résultat net** est de 4,4 millions d'euros à comparer à 4,9 millions d'euros à fin juin 2010.

Le **carnet de commandes** s'élève au 1<sup>er</sup> juillet 2011 à 1.018 millions d'euros (826 millions d'euros au 1<sup>er</sup> janvier 2011), ce qui représente une progression de 23%. Cette augmentation est due à un ensemble de commandes significatives obtenues en bâtiments par BPC (Tour Up Site), CFE Brabant (Tour Pôle Star), Bageci (Hôtel de Police de Charleroi) et par CFE International. Cette dernière a obtenu les commandes d'un hôtel et d'un bâtiment administratif au Tchad et, en partenariat, la construction d'une tour de logements au Nigéria pour une entreprise pétrolière.

Le carnet de commandes est par contre en diminution en génie civil où le marché connaît une forte pression sur les prix.

### **Pôle Promotion et Gestion Immobilières**

D'une façon générale, l'activité de promotion et gestion immobilières reste soutenue et orientée principalement vers le marché résidentiel. La commercialisation des projets "Bataves" (Bruxelles), "Château de Beggen" (Grand-duché de Luxembourg) et "Ocean 4" (Pologne) se poursuit favorablement. Le semestre a également permis la réalisation de quelques opérations ponctuelles dont la vente de l'immeuble South Cristal à Bruxelles par une société dans laquelle CFE détenait une part minoritaire. CFE Immo a également lancé, pendant ce semestre, le projet de logements Brusilia. Le **résultat opérationnel** est en progression et atteint 3,9 millions d'euros (2,6 millions d'euros à fin juin 2010) et le **résultat net** 2,7 millions d'euros (0,9 million d'euros à fin juin 2010).

### **Pôle Multitechnique**

Le **chiffre d'affaires** du pôle multitechnique est en augmentation de 28% (26% à périmètre constant) et avoisine 88 millions d'euros (à comparer à 69 millions d'euros à fin juin 2010).

Le **résultat opérationnel** progresse sensiblement et dépasse 3,6 millions d'euros alors qu'il s'élevait à 2,1 millions d'euros à fin juin 2010. D'une façon quasi générale, les résultats d'exploitation des différentes sociétés composant le pôle sont positifs et en progrès.

Le **résultat net** double et s'élève à 2,1 millions d'euros contre 1 million d'euros en juin 2010.

Le **carnet de commandes** se renforce de près de 10% (8% à périmètre constant) et atteint 141 millions d'euros (128 millions d'euros au 1<sup>er</sup> janvier 2011). La croissance la plus forte se situe au niveau du département industrie de VMA.

### **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** de DEME s'élève à 825 millions d'euros, soit une diminution de 7% par rapport à la période correspondante de 2010 (888 millions d'euros), liée principalement au phasage des projets.

Le **résultat opérationnel** connaît une baisse de 24%. Il s'élève à 61,8 millions d'euros contre 81,3 millions d'euros à fin juin 2010. Cette baisse est due, comme annoncé dans la déclaration intermédiaire du 18 mai 2011, à une perte exceptionnelle sur un chantier d'assainissement de sol à Santos au Brésil. Il a été mis fin à ce contrat au 2<sup>ème</sup> trimestre 2011, toutes les pertes ayant été constatées dans l'arrêté des comptes de fin du 1<sup>er</sup> semestre. Les autres activités se déroulent normalement et le taux d'occupation des dragues reste élevé.

Le **carnet de commandes** s'est fortement renforcé au cours du semestre et il progresse de 25% pour atteindre 2.422 millions d'euros (1.935 millions d'euros au 1<sup>er</sup> janvier 2011). DEME a obtenu des commandes importantes en mer du Nord, dans les Emirats Arabes Unis, en Australie, en Russie ainsi qu'en Malaisie, alimentant de la sorte le carnet de commandes du dragage et du génie civil maritime.

Compte tenu de ces bonnes perspectives, DEME a poursuivi activement son plan d'investissement. La drague aspiratrice en marche, d'une capacité de 30.000 m<sup>3</sup> "Congo River" a été baptisée en juillet 2011 et est opérationnelle, de même que le navire de type "fallpipe" "Flintstone" destiné à la mise en œuvre de travaux d'enrochements en eaux profondes. Six autres unités sont actuellement en cours de construction.

Compte tenu de la demande importante de construction de parcs éoliens offshore, DEME a conclu un accord de collaboration (50/50) avec Hochtief afin de construire et exploiter des navires destinés à l'installation de parcs éoliens offshore. Dans le cadre de cet accord de collaboration, un navire de levage, l'Innovation I, d'une capacité de 8.000 tonnes, sera construit d'ici la mi-2012.

### **Pôle PPP-Concessions**

Les projets du "Coentunnel" à Amsterdam et du tunnel ferroviaire du Liefkenshoek à Anvers sont toujours en phase de construction et les études de design du projet des écoles en Communauté Germanophone ont démarré et les permis introduits. Le semestre a donc été consacré à de nouvelles études et remises d'offres, CFE obtenant en juin la commande de l'hôtel de police de Charleroi.

En Tunisie, les travaux du projet mixte de développement immobilier et de construction d'une marina (Bizerte Cap 3000) qui avaient été perturbés par l'instabilité politique ont repris.

Rent-A-Port a poursuivi, pendant le premier semestre, le développement de ses projets au Nigéria et à Oman.

Le **résultat opérationnel** reste négatif (-1,4 millions d'euros) et est constitué principalement de frais d'études. Le **résultat net** est négatif (-1,7 d'euros millions contre -1,0 million d'euros à fin juin 2010).

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

L'endettement financier (\*) net à fin juin 2011 atteint 336 millions d'euros, alors qu'il était de 248 millions d'euros à fin 2010. Cet endettement se décompose en un endettement long terme de 312 millions d'euros et un endettement court terme net de 24 millions d'euros.

Les flux de trésorerie provenant des opérations d'investissements s'élèvent pour le semestre à 84 millions d'euros, à comparer à 145 millions d'euros au premier semestre 2010. Ces investissements concernent principalement le programme d'investissements de DEME.

L'augmentation du besoin de fonds de roulement de 69 millions d'euros se situe au niveau du dragage ainsi que des pôles construction et multitechnique de CFE. La trésorerie devrait cependant s'améliorer légèrement au cours du second semestre.

Le montant des fonds propres atteint, après distribution du dividende relatif à l'exercice 2010 (16,4 millions d'euros), 480,6 millions d'euros (475,5 millions d'euros à fin 2010).

CFE dispose, pour sa part, de lignes de crédit confirmées à moyen terme destinées au financement général de la société de 125 millions d'euros, dont 85 millions d'euros sont non utilisées. Les acquisitions de dragues et autres équipements maritimes par DEME font, quant à elles, l'objet de financements spécifiques adossés à ces actifs.

---

(\*) L'endettement financier net ne tient pas compte des juste-valeurs de produits dérivés qui s'élève à 14,9 millions d'euros.

**3. Perspectives 2011**

Le chiffre d'affaires du groupe devrait rester comparable à celui de 2010. En ce qui concerne le résultat net, l'activité du second semestre devrait permettre de récupérer sinon tout, au moins une partie significative de l'écart constaté à fin juin 2011.

**4. Actionnariat**

En date du 19 août 2011, VINCI Construction a informé CFE, en application des dispositions de l'article 74 de la loi belge du 1<sup>er</sup> avril 2007, qu'il n'est intervenu aucune modification dans la détention du capital depuis la précédente notification du 19 août 2009, celle-ci s'élevant à 46,84%.

**5. Corporate governance**

L'assemblée générale ordinaire du 5 mai 2011 a renouvelé pour un terme de quatre ans le mandat d'administrateur de la SPRL Ciska Servais, représentée par Madame Ciska Servais, pour un terme de quatre ans prenant fin à l'issue de l'assemblée générale ordinaire de 2015.

La SPRL Ciska Servais, représentée par Madame Ciska Servais, répond aux critères d'indépendance définis par l'article 526 ter du Code des sociétés et par le Code belge de gouvernance d'entreprise.

Le conseil d'administration, informé des conséquences de la loi du 20 décembre 2010 publiée le 5 avril 2011 et entrant en vigueur le 1<sup>er</sup> janvier 2012, a décidé de convoquer, le 26 octobre 2011, une assemblée générale afin de modifier les statuts et les mettre en concordance avec la loi.

L'ordre du jour de celle-ci comportera :

- l'inscription par les actionnaires des sujets à traiter à l'ordre du jour;
- le droit de participer à une assemblée générale et d'y voter;
- les modalités de représentation à l'assemblée générale;
- la possibilité d'assister à distance à l'assemblée générale et/ou de voter à distance avant l'assemblée générale;
- les réponses des administrateurs et du commissaire aux questions écrites des actionnaires;
- le contenu des procès-verbaux;
- l'adaptation de la terminologie et la renumérotation des articles.

**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 2011</b>	<b>1<sup>er</sup> janvier 2011</b>	<b>% de variation</b>
Construction	1.018,4	826,4	23,2%
<u>Promotion et Gestion immobilières</u>	<u>9,1</u>	<u>17,0</u>	<u>-46,5%</u>
Sous-total	1.027,5	843,4	21,8%
Dragage et Environnement	1.211,0	967,5	25,2%
Multi technique	140,9	128,2	9,9%
PPP-Concessions	0,0	0,0	n.s.
<b>Total consolidé</b>	<b>2.379,4</b>	<b>1.939,1</b>	<b>22,7%</b>

<b><u>Chiffre d'affaires</u></b> <b><i>(en millions d'euros)</i></b>	<b>30 juin 2011</b>	<b>30 juin 2010</b>	<b>% de variation</b>
Construction	363,5	344,7	5,5%
Promotion et Gestion immobilières	13,8	10,1	36,6%
<u>Effets de stock</u>	<u>-2,7</u>	<u>5,0</u>	<u>154%</u>
Sous-total	374,6	359,9	4,1%
Dragage et Environnement	412,7	443,9	-7,0%
Multi technique	87,8	68,7	27,8%
PPP-Concessions	1,1	1,2	-9,1%
Eliminations inter-pôles	-5,8	-4,2	-38,1%
<b>Total consolidé</b>	<b>870,4</b>	<b>869,5</b>	<b>0,1%</b>

<b><u>Contribution au résultat opérationnel</u></b> <b><i>(en milliers d'euros)</i></b>	<b>30 juin 2011</b>	<b>30 juin 2010</b>	<b>% de variation</b>
Construction	5.103	6.038	-15,5%
Promotion et Gestion immobilières	3.898	2.628	48,3%
<u>Effets de stock</u>	<u>-374</u>	<u>-274</u>	<u>36,5%</u>
Sous-total	8.627	8.392	2,8%
Dragage et Environnement (*)	30.372	40.359	-24,7%
Multi technique	3.645	2.094	74,1%
PPP-Concessions	-1.366	-1.609	-15,1%
Holding et autres	-1.575	-399	294,7%
Effets de stocks (autres)	-573	-406	41,0%
<b>Total consolidé</b>	<b>39.130</b>	<b>48.431</b>	<b>-19,2%</b>

<b><u>Contribution au résultat net</u></b> <b><i>(en milliers d'euros)</i></b>	<b>30 juin 2011</b>	<b>30 juin 2010</b>	<b>% de variation</b>
Construction	4.377	4.925	-11,1%
Promotion et Gestion immobilières	2.728	902	202,4%
<u>Effets de stock</u>	<u>-259</u>	<u>-221</u>	<u>17,2%</u>
Sous-total	6.846	5.606	22,1%
Dragage et Environnement (*)	19.938	27.524	-27,6%
Multi technique	2.122	997	112,8%
PPP-Concessions	-1.715	-1.024	67,5%
Holding	-384	-555	-30,8%
Effets de stock (autres)	-573	-406	41,1%
<b>Total consolidé</b>	<b>26.235</b>	<b>32.142</b>	<b>-18,4%</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 2011</b>	<b>31 décembre 2010</b>
Immobilisations incorporelles	9.171	8.752
Goodwill	27.836	27.893
Immobilisations corporelles	786.164	750.470
Immeubles de placement	23.101	10.677
Sociétés mises en équivalence	14.558	14.100
Autres actifs financiers non courants	30.380	25.324
Instruments dérivés non courants	275	210
Autres actifs non courants	10.191	9.859
Actifs d'impôts différés non courants	6.523	7.033
<b>Total actifs non courants</b>	<b>908.199</b>	<b>854.318</b>
Stocks	130.955	160.566
Créances commerciales et autres créances d'exploitation	747.458	661.292
Autres actifs courants	37.885	28.978
Instruments dérivés courants	421	257
Actifs financiers courants	69	55
Trésorerie et équivalents de trésorerie	157.653	175.518
<b>Total actifs courants</b>	<b>1.074.441</b>	<b>1.026.660</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>1.982.640</b>	<b>1.880.984</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	-1.296	-2.968
Résultats non distribués	393.153	383.283
Écarts de conversion	-891	1.820
Capitaux propres – Part du groupe CFE	474.892	466.061
Participations ne donnant pas le contrôle	5.679	9.386

**sous embargo jusqu'au jeudi 25 août 2011 -17H40 CET - 7  
information réglementée**

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 décembre 2010</b>
<b>Capitaux propres</b>	<b>480.571</b>	<b>475.446</b>
Engagements de retraites et avantages du personnel	17.124	17.784
Provisions	11.412	13.545
Autres passifs non courants	55.273	57.998
Dettes financières	311.664	284.104
Instruments dérivés non courants	13.618	16.560
Passifs d'impôts différés	7.797	7.934
<b>Total passifs non courants</b>	<b>416.888</b>	<b>397.925</b>
Provisions pour pertes à terminaison	15.253	17.817
Provisions pour autres risques courants	24.583	26.970
Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation	589.931	543.299
Passifs d'impôt exigible	35.542	32.862
Dettes financières	181.570	139.663
Instruments dérivés courants	2.006	4.787
Autres passifs courants	236.296	242.215
<b>Total passifs courants</b>	<b>1.085.181</b>	<b>1.007.613</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>1.982.640</b>	<b>1.880.984</b>

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>30 juin 2010</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>870.388</b>	<b>869.500</b>
Produits des activités annexes	22.956	21.776
Achats	-522.541	-525.257
Rémunérations et charges sociales	-168.080	-161.434
Autres charges opérationnelles	-114.144	-111.934
Dotations aux amortissements	-49.449	-44.220
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>39.130</b>	<b>48.431</b>
Coûts de l'endettement financier brut	-6.048	-6.110
Produits financiers des placements de trésorerie	1.788	2.975
Autres charges financières	-13.775	-19.763
Autres produits financiers	7.974	15.951
<b>Résultat financier</b>	<b>-10.061</b>	<b>-6.947</b>
<b>Résultat avant impôts pour la période</b>	<b>29.069</b>	<b>41.484</b>
Impôts sur le résultat	-6.199	-8.560

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>30 juin 2011</b>	<b>30 juin 2010</b>
<b>Résultat de la période</b>	<b>22.870</b>	<b>32.924</b>
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	245	-15
<b>Résultat (y compris part des participations ne donnant pas le contrôle) pour la période</b>	<b>23.115</b>	<b>32.909</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	3.120	-767
<b>Résultat - part du groupe</b>	<b>26.235</b>	<b>32.142</b>

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

<b>(en milliers d'euros)</b>	<b>30 juin 2011</b>	<b>30 juin 2010</b>
<b>Résultat (y compris parts des participations ne donnant pas le contrôle) pour la période</b>	<b>23.115</b>	<b>32.909</b>
Instruments financiers : variations de juste valeur	2.823	-5.941
Écarts de conversion	-2.832	9.903
Impôts différés	-1.151	1.932
Changement de mode de consolidation (net d'impôt différé)	-	-
<b>Autres éléments du résultat global</b>	<b>-1.160</b>	<b>5.894</b>
<b>Résultat global :</b>	<b>21.955</b>	<b>38.803</b>
- Part du groupe	25.196	37.982
- Parts des participations ne donnant pas le contrôle	-3.241	821
Résultat net part du groupe par action (EUR) (base et dilué)	2,00	2,46
Résultat global part du groupe par action (EUR) (base et dilué)	1,92	2,90

**9. Données par action**

	<b><u>30 juin 2011</u></b>	<b><u>30 juin 2010</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	2,22	3,17
Résultat net part du groupe par action	2,00	2,46



**10. Informations concernant l'action**

Au 30 juin 2011, 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 2011 – 2012**

- 26 octobre 2011 : assemblée générale extraordinaire
- 15 novembre 2011 : déclaration intermédiaire second semestre 2011
- semaine du 20 au 24 février 2012 : publication des résultats annuels 2011
- 3 mai 2012 : assemblée générale ordinaire.

**12. Commentaires**

L'annexe aux états financiers résumés consolidés 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 25 août 2011 à 17H40.

**Rapport du commissaire**

Le commissaire, Deloitte Reviseurs d'Entreprises, représentée par Pierre-Hugues Bonnefoy, a confirmé que ses travaux de revue limitée, 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, en Europe centrale, au Moyen-Orient et en Afrique. 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, [rbentegeat@cfe.be](mailto:rbentegeat@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)*