

Rapport intermédiaire
au 30 juin 2011

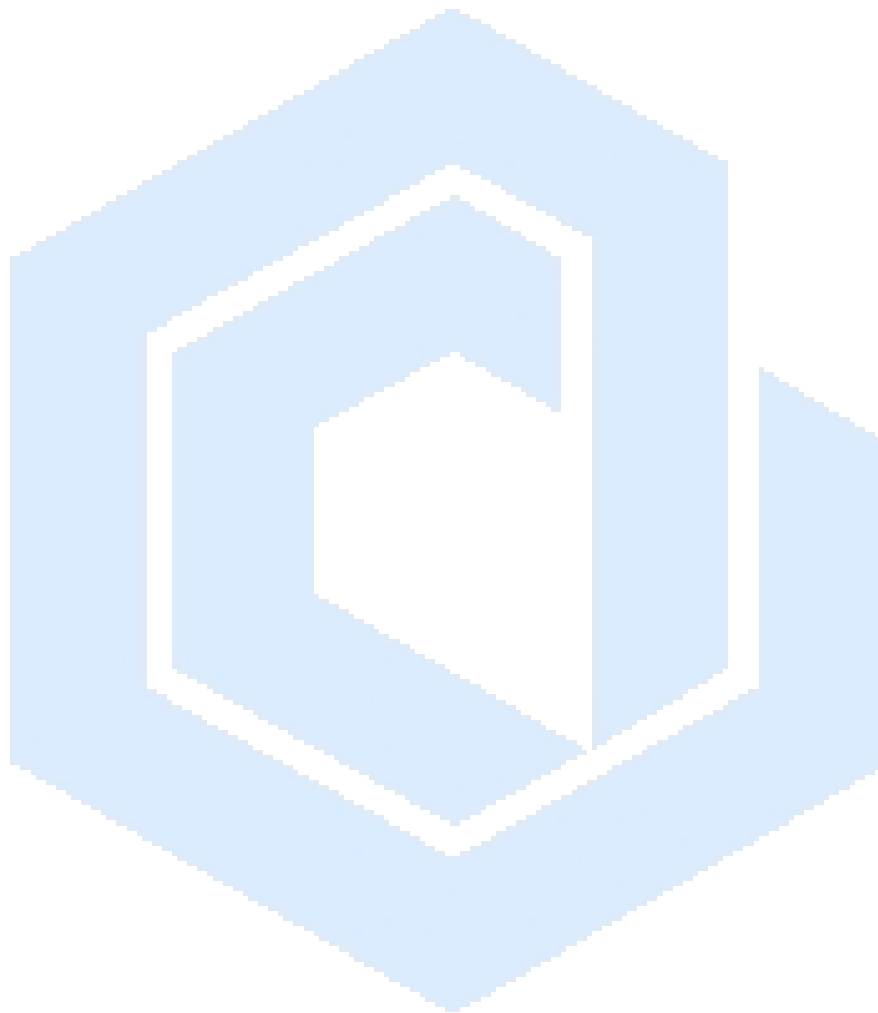


Table des matières

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 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^{er} 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^{er} 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^{er} juillet 2011 à 1.018 millions d'euros (826 millions d'euros au 1^{er} 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^{er} 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^{ème} trimestre 2011, toutes les pertes ayant été constatées dans l'arrêté des comptes de fin du 1^{er} 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^{er} 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 m³ "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 millions d'euros contre -1,0 million d'euros à fin juin 2010).

2. Commentaires sur l'état condensé 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.

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. Risques et incertitudes

Les risques inhérents aux secteurs d'activité décrits dans le rapport annuel 2010 sont toujours d'actualité pour le second semestre 2011.

5. Transactions avec parties liées

Au premier semestre 2011, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 31 décembre 2010.

6. 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^{er} 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%.

7. 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^{er} 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;

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

- 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.

États financiers intermédiaires résumés et consolidés et notes

ETAT RESUME DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin (milliers d'euros)	Notes	Juin 2011	Juin 2010
Chiffre d'affaires		870.388	869.500
Produits des activités annexes	6	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)
Dépréciation des goodwill			
Résultat opérationnel		39.130	48.431
Coûts de l'endettement financier brut	18	(6.048)	(6.110)
Produits financiers des placements de trésorerie	18	1.788	2.975
Autres charges financières	7	(13.775)	(19.763)
Autres produits financiers	7	7.974	15.951
Résultat financier		(10.061)	(6.947)
Résultat avant impôts pour la période		29.069	41.484
Impôts sur le résultat	9	(6.199)	(8.560)
Résultat de la période		22.870	32.924
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		245	(15)
Résultat (y compris part des participations ne donnant pas le contrôle) pour la période		23.115	32.909
Participations ne donnant pas le contrôle	8	3.120	(767)
Résultat – Part du groupe		26.235	32.142
Résultat (y compris part des participations ne donnant pas le contrôle) pour la période		23.115	32.909
Instruments financiers : variations de juste valeur		2.823	(5.941)
Ecart de conversion		(2.832)	9.903
Impôt différé		(1.151)	1.932
Changement de mode de consolidation (net d'impôt différé)		-	-
Autres éléments du résultat global		(1.160)	5.894
Résultat global :		21.955	38.803
- Part du groupe		25.196	37.982
- Part 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

ETAT RESUME CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin (milliers d'euros)	Notes	Juin 2011	Décembre 2010
Immobilisations incorporelles		9.171	8.752
Goodwill	5	27.836	27.893
Immobilisations corporelles	10	786.164	750.470
Immeubles de placement	11	23.101	10.677
Sociétés mises en équivalence	12	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	9	6.523	7.033
Total actifs non courants		908.199	854.318
Stocks	14	130.955	160.566
Créances commerciales et autres créances d'exploitation	13	747.458	661.292
Autres actifs courants	13	37.885	28.978
Instruments dérivés courants		421	257
Actifs financiers courants		69	55
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18	157.653	175.518
Total actifs courants		1.074.441	1.026.666
Total de l'actif		1.982.640	1.880.984
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	9.385
Capitaux propres		480.571	475.446
Engagements de retraites et avantages du personnel		17.124	17.784
Provisions	15	11.412	13.545
Autres passifs non courants		55.273	57.998
Dettes financières	18	311.664	284.104
Instruments dérivés non-courants		13.618	16.560
Passifs d'impôts différés	9	7.797	7.934
Total passifs non courants		416.888	397.925
Provisions pour pertes à terminaison	15	15.253	17.817
Autres provisions courantes	15	24.583	26.970
Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation	13	589.931	543.299
Passifs d'impôts exigibles		35.542	32.862
Dettes financières	18	181.570	139.663
Instruments dérivés courants		2.006	4.787
Autres passifs courants	13	236.296	242.215
Total passifs courants		1.085.181	1.007.613
Total des capitaux propres et passifs		1.982.640	1.880.984

TABLEAU RESUME CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin (milliers d'euros)	Notes	Jun 2011	Jun 2010
Activités opérationnelles			
Résultat – Part du groupe		26.235	32.142
Amortissements sur immobilisations (in) corporelles et immeubles de placement		49.449	44.220
Perte/(bénéfice) sur actifs financiers courants et non courants		7	(5)
Dotations nettes aux provisions		(7.097)	553
Réduction de valeur sur actifs courants et non courants		(817)	1.715
Ecarts de change étranger non réalisés (bénéfice)/perte		(3.470)	1.809
Produits d'intérêts & d'actifs financiers		(1.788)	(2.975)
Charges d'intérêts		7.174	6.259
Variation de la juste valeur des instruments dérivés		(629)	9.329
Perte/(bénéfice) relatifs à la cession des immobilisations corporelles		(882)	(1.791)
Charges d'impôts de l'exercice		6.199	8.560
Participations ne donnant pas le contrôle		(3.108)	767
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		(245)	15
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variations du fonds de roulement		71.028	100.598
Diminution/(augmentation) des créances commerciales et autres créances courantes et non courantes		(127.287)	(12.117)
Diminution/(augmentation) des stocks		29.670	(21.820)
Augmentation/(diminution) des dettes commerciales et des autres dettes courantes et non courantes		29.110	(16.746)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		2.521	49.915
Intérêts payés		(7.174)	(6.259)
Intérêts reçus		1.788	2.975
Impôts sur le résultat payé /reçu		(3.834)	(7.039)
<u>Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles</u>		<u>(6.699)</u>	<u>39.592</u>
Activités d'investissement			
Vente d'immobilisations		5.772	3.151
Acquisition d'immobilisations		(89.094)	(139.125)
Acquisition de filiales sous déduction de la trésorerie acquise	5	0	(6.990)
Diminution/(Augmentation) de capital des sociétés mises en équivalence		(395)	757
Variation du pourcentage détenu dans les sociétés contrôlées			(3.050)
<u>Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement</u>		<u>(83.717)</u>	<u>(145.257)</u>
Activités de financement			
Emprunts		74.661	173.650
Remboursements des dettes		12.973	(34.936)
Dividendes payés		(16.365)	(15.711)
<u>Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement</u>		<u>71.269</u>	<u>123.003</u>
Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie		(19.147)	17.338
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		175.518	170.546
Effets de change		1.282	(1.699)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice		157.653	186.185

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 2011

(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
Au 31 décembre 2010	21.375	61.463	383.283	(2.968)	1.088	1.820	466.061	9.385	475.446
Résultat global de la période			26.235	1.672		(2.711)	25.196	(3.241)	21.955
Dividendes payés aux actionnaires			(16.365)				(16.365)		(16.365)
Dividendes des minoritaires								(465)	(465)
Au 30 juin 2011	21.375	61.463	393.153	(1.296)	1.088	(891)	474.892	5.679	480.571

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
Au 31 décembre 2009	21.375	61.463	336.805	(2.460)	1.088	(4.928)	413.343	10.428	423.771
Résultat global de la période			32.142	(4.009)		9.849	37.982	821	38.803
Dividendes payés aux actionnaires			(15.711)				(15.711)		(15.711)
Regroupement d'entreprises								(4.573)	(4.573)
Variation du pourcentage détenu dans les sociétés contrôlées et dividendes des minoritaires			(1.167)				(1.167)	(3.199)	(4.366)
Au 30 juin 2010	21.375	61.463	352.069	(6.469)	1.088	4.921	434.447	3.477	437.924

L'effet repris sous le poste « regroupement d'entreprises » résulte de l'acquisition d'une participation de 55,04% dans le groupe Terryn le 3 juin 2010.

L'effet repris sous le poste « variation du pourcentage détenu dans les sociétés consolidées » résulte notamment de l'augmentation en 2010 de 25% à 100% de la participation dans la société Druart.

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 23 février 2011, un dividende de 16.365 milliers d'euros, correspondant à 1,25 euros brut par action, a été proposé par le conseil d'administration et approuvé par l'Assemblée Générale du 5 mai 2011. 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)	2011	2010
Résultat net attribuable aux actionnaires	26.235	32.142
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires (unités)	13.092.260	13.092.260
Bénéfice de base (dilué) par action en euro	2,00	2,46

1. PRINCIPES GENERAUX

2. METHODES DE CONSOLIDATION

- 2.1. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION
- 2.2. OPÉRATIONS INTRA-GROUPE
- 2.3. CONVERSION DES ÉTATS FINANCIERS DES SOCIÉTÉS ET DES ÉTABLISSEMENTS ÉTRANGERS
- 2.4. OPÉRATIONS EN MONNAIES ÉTRANGÈRES

3. REGLES ET METHODES D'ÉVALUATION

- 3.1. RECOURS À DES ESTIMATIONS
- 3.2. RÈGLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION SPÉCIFIQUES APPLIQUÉES PAR LE GROUPE DANS LE CADRE DES ARRÊTÉS INTERMÉDIAIRES

4. INFORMATION SECTORIELLE

- 4.1. ÉLÉMENTS DE L'ÉTAT RÉSUMÉ CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL
- 4.2. ÉTAT RÉSUMÉ CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE
- 4.3. TABLEAU RÉSUMÉ CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE
- 4.4. AUTRES INFORMATIONS
- 4.5. SECTEURS GÉOGRAPHIQUES

5. ACQUISITIONS ET CÉSSIONS DE FILIALES

ACQUISITIONS POUR LA PÉRIODE AU 30 JUIN 2011

6. PRODUITS DES ACTIVITÉS ANNEXES

7. AUTRES CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS

8. PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

9. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

11. IMMEUBLES DE PLACEMENT

12. SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

13. CONTRATS DE CONSTRUCTION

14. STOCKS

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

16. ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS

17. INSTRUMENTS FINANCIERS

18. INFORMATIONS RELATIVES À L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

- 18.1. L'ENDETTEMENT FINANCIER NET, TEL QUE DÉFINI PAR LE GROUPE, S'ANALYSE COMME SUIT :
- 18.2. ÉCHÉANCIER DES DETTES FINANCIÈRES
- 18.3. LIGNES DE CRÉDIT ET PRÊTS À TERME BANCAIRES
- 18.4. CONVENANTS FINANCIERS

19. INFORMATIONS RELATIVES À LA GESTION DES RISQUES FINANCIERS

20. ENGAGEMENTS DONNÉS

21. ENGAGEMENTS RECUS

22. LITIGES

23. PARTIES LIÉES

24. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

25. IMPACT DES MONNAIES ÉTRANGÈRES

26. RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

27. SAISONNALITÉ DE L'ACTIVITÉ

28. RAPPORT DU COMMISSAIRE

Préambule

Le conseil d'administration a donné son autorisation pour la publication des états financiers intermédiaires résumés et consolidés le 25 août 2011.

PRINCIPALES TRANSACTIONS POUR LES SIX PREMIERS MOIS DE 2011 ET LES SIX PREMIERS MOIS DE 2010 AVEC EFFET SUR LE PERIMETRE DU GROUPE CFE

TRANSACTIONS POUR LES SIX PREMIERS MOIS DE 2011

1. Pôle construction

Néant.

2. Pôle multitechnique

Néant.

3. Pôle promotion et gestion immobilières

Le 31 janvier 2011, la société SFE, filiale du groupe CFE, a acquis 20% des titres de la société anonyme de droit marocain nouvellement créée CME (Compagnie Marocaine des Energies Eoliennes Solaires et Biomasses).

Le 17 mars 2011, la société BPI, filiale du groupe CFE, a acquis 45% des titres de la société de droit polonais Athoria nouvellement créée et ayant pour objet le développement d'un projet immobilier en Pologne.

Le 4 avril 2011, la société CFE Immo, filiale du groupe CFE, a acquis 25% des titres de la société anonyme de droit belge Grand Poste afin de développer un projet de centre commercial à Liège.

Le 11 avril 2011, le groupe CFE a acquis les 50% des titres de la société Brusilia Building SA dont il n'était pas encore propriétaire. Cette société est désormais détenue à 100% et est consolidée par la méthode de l'intégration globale.

Le 6 juin 2011, la société CFE Immo, filiale du groupe CFE, a acquis 40% des titres des sociétés de droit luxembourgeois Bayside Finance SARL et Bedford Finance SARL détenant conjointement la totalité des titres des sociétés belges VM Property I SA, VM Property II SPRL et Van Maerlant Residential SA. Ces participations ont été acquises dans le cadre du développement d'un projet de bureaux et de logements à Bruxelles.

Durant le premier semestre 2011, le groupe CFE, a également acquis 50% des titres des sociétés de droit chypriote Lockside Ltd et Liveway Ltd, et de droit nigérian Cobel Contracting Nigeria Ltd. Ces acquisitions ont été réalisées dans le cadre du développement d'un projet de construction au Nigéria.

Par ailleurs, le 31 mars 2011, la société CFE Immo, filiale du groupe CFE, a cédé la totalité de ses titres, soit 28%, de l'Administratief en Maritiem Centrum Antwerpen SA (« AMCA »).

Le 30 juin 2011, la société Construction Management, filiale du groupe CFE, a également cédé la totalité de ses titres, soit 39%, de la Société de Développement du Bois de Péronne SA.

4. Pôle dragage et environnement

Durant le premier semestre 2011, la co-entreprise DEME a acquis, par le biais de ses filiales :

- une participation de 50% dans la société de droit belge nouvellement créée Terranova SA ayant pour objet la réalisation d'études relatives au retraitement de déchets ;
- une participation de 51% dans la société de droit belge nouvellement créée M.S.B. SA ; et
- une participation de 19% dans la société de droit belge nouvellement créée Otary RS SA ayant pour objet le développement et l'exploitation de parcs éoliens.

Par ailleurs, Ecoterres Holding SA, filiale à 74,9% de DEME, a acquis de Dredging International SA et DEME SA la totalité des titres de la société anonyme belge Agroviro spécialisée dans l'assainissement de boues. Au 30 juin 2011, cette société est intégrée globalement moyennant la reconnaissance de participations ne donnant pas le contrôle à concurrence de 25,1%.

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 Terry'n 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 SA (« 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 SA 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 SA Château de Beggen et la SA 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 Integrale 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 m² de bureaux et un hôtel de 142 chambres. Le bâtiment Fonsny (propriété de South City Office Fonsny SA), développant 13.200 m² 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.

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 2010.

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 2010, à l'exception de l'adoption de :

- 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 juillet 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 Extinction de 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 groupe n'a pas anticipé les normes et interprétations suivantes dont l'application n'est pas obligatoire au 30 juin 2011

- IFRS 9 Instruments financiers (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013)
- IFRS 10 Etats financiers consolidés (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013)
- IFRS 11 Partenariats (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013)
- IFRS 12 Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013)
- IFRS 13 Evaluation de la juste valeur (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013)
- Amendements à IFRS 1 Première adoption des IFRS – Forte hyperinflation et élimination des dates fixes pour les premiers adoptants (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2011)
- Amendements à IFRS 7 Instruments financiers : informations à fournir – Décomptabilisation (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2011)
- Amendements à IAS 1 Présentation des états financiers – Présentation des autres éléments du résultat global (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2012)
- Amendements à IAS 12 Impôts sur le résultat – Impôt différé: Recouvrement de la valeur comptable d'un actif (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2012)
- Amendements à IAS 19 Avantages du personnel (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013).

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	Jun 2011	Décembre 2010
Intégration globale	56	57
Intégration proportionnelle	155	138
Mise en équivalence	11	14
Total	222	209

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 2011 sur la base des hypothèses actuarielles au 31 décembre 2010.

4. INFORMATION SECTORIELLE

4.1 ELEMENTS DE L'ETAT RESUME CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

	Chiffre d'affaires		EBIT				Résultat financier			Impôts		
	Jun 2011	Jun 2010	Jun 2011	%CA	Jun 2010	%CA	Jun 2011	Jun 2010	Jun 2011	Taux	Jun 2010	Taux
Construction	363.464	344.719	5.103	1,4%	6.038	1,8%	(936)	(385)	(342)	8,2%	(729)	12,9%
Construction non récurrent												
Promotion et gestion Immobilières	13.831	10.136	3.898	28,2%	2.628	25,9%	(969)	(1.719)	(417)	13,3%	(51)	5,7%
<i>Eliminations construction – immobilier</i>	<i>(2.694)</i>	<i>5.000</i>	<i>(374)</i>		<i>(274)</i>				<i>115</i>		<i>53</i>	
Multitechnique	87.788	68.699	3.645	4,2%	2.094	3%	(254)	(110)	(1.191)	35,1%	(839)	42,3%
Multitechnique non récurrent												
PPP-Concessions	1.056	1.162	(1.366)	(129,4%)	(1.609)	(138,5%)	(310)	398	(2)	(0,1%)	122	9,7%
<i>Eliminations Construction - autres</i>	<i>(5.705)</i>	<i>(3.853)</i>	<i>(500)</i>		<i>(406)</i>							
Dragage et environnement	412.748	443.912	30.919	7,5%	40.628	9,2%	(8.790)	(4.999)	(4.357)	19,5%	(7.074)	19,8%
<i>Eliminations entre dragage et autres pôles</i>	<i>(100)</i>	<i>(274)</i>	<i>(73)</i>									
<i>Retraitements DEME</i>			<i>(547)</i>		<i>(269)</i>						<i>(18)</i>	
Holding			(1.575)		(399)		1.197	(132)	(5)	(1,5%)	(24)	(4,5%)
Autres éléments non récurrents												
Total consolidé	870.388	869.501	39.130	4,5%	48.431	5,6%	(10.062)	(6.947)	(6.199)	17,0%	(8.560)	20,6%

	Parts dans résultat des sociétés mises en équivalence		Résultat net part groupe				Eléments non cash		EBITDA			
	Jun 2011	Jun 2010	Jun 2011	%CA	Jun 2010	%CA	Jun 2011	Jun 2010	Jun 2011	%CA	Jun 2010	%CA
Construction			4.377	1,2%	4.925	1,4%	3.481	3.043	8.584	2,4%	9.081	2,6%
Construction non récurrent												
Promotion et gestion Immobilières	207	(3)	2.728	19,7%	902	8,9%	(2.051)	3.766	2.054	14,8%	6.391	63,0%
<i>Eliminations construction – immobilier</i>			<i>(259)</i>		<i>(221)</i>				<i>(374)</i>		<i>(274)</i>	
Multitechnique			2.122	2,4%	997	1,5%	1.382	1.979	5.027	5,7%	4.073	5,9%
Multitechnique non récurrent												
Concessions-PPP	(129)	(44)	(1.715)	(162,4%)	(1.024)	(88,1%)	240	185	(1.254)	(118,8%)	(1.468)	(126,4%)
<i>Eliminations Construction - autres</i>			<i>(500)</i>		<i>(406)</i>				<i>(500)</i>		<i>(406)</i>	
Dragage et environnement	167	32	20.485	5,0%	27.810	6,3%	38.041	37.332	69.127	16,7%	77.993	17,6%
<i>Eliminations entre dragage et autres pôles</i>			<i>(73)</i>						<i>(73)</i>			
<i>Retraitements DEME</i>			<i>(547)</i>		<i>(287)</i>				<i>(547)</i>		<i>(269)</i>	
Holding			(383)		(556)		1.082	(251)	(493)		(649)	
Autres éléments non récurrents												
Total consolidé	245	(15)	26.235	3,0%	32.142	3,7%	42.175	46.054	81.551	9,4%	94.471	10,9%

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

4.2 ETAT RESUME CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

au 30 juin 2011 (milliers d'euros)	Construction	Promotion et gestion immobilières	Multi- technique	Dragage et environ- nement	Concessions -PPP	Holding et éliminations	Eliminations interpôles	Total consolidé
ACTIFS								
Goodwill	911	19	16.965	9.941	0	0	0	27.836
Immobilisations corporelles	46.649	5.743	11.022	714.641	7.913	196	0	786.164
Prêts non courants à des sociétés consolidées du groupe	16.802	0	0	0	0	49.720	(66.522)	0
Autres actifs financiers non- courants	1.006	8.203	50	15.123	4.727	1.271	0	30.380
Autres postes de l'actif non- courant	5.503	14.830	3.819	19.978	11.198	173.304	(164.813)	63.819
Stocks	9.297	110.773	5.649	4.590	0	646	0	130.955
Trésorerie et équivalents de trésorerie	47.138	8.796	5.973	87.101	1.521	7.124	0	157.653
Position de trésorerie interne – Cash pooling – actif	58.320	663	7.587	0	0	146.208	(212.778)	0
Autres actifs financiers courants – sociétés du groupe								
Autres postes de l'actif courant	409.615	37.084	75.069	277.102	6.524	12.985	(32.546)	785.833
Total de l'actif	595.241	186.111	126.134	1.128.476	31.883	391.454	(476.659)	1.982.640
PASSIFS								
Capitaux propres	41.931	34.930	53.100	325.822	887	184.502	(160.601)	480.571
Emprunts non courants à des sociétés consolidées du groupe	46.703	1.608	450	0	1.095	16.666	(66.522)	0
Autres dettes financières non courantes	4.622	5.989	4.090	219.661	2.803	74.500	0	311.665
Autres postes de passifs non courants	47.158	16.929	762	36.070	0	8.516	(4.212)	105.223
Dettes financières courantes	2.080	3.516	1.020	168.657	1.735	4.562	0	181.570
Position de trésorerie interne – Cash pooling – passif	25.079	97.921	13.387	0	9.826	66.565	(212.778)	0
Autres postes de passifs courants	427.668	25.218	53.325	378.266	15.537	36.143	(32.546)	903.611
Total des capitaux propres et passifs	595.241	186.111	126.134	1.128.476	31.883	391.454	(476.659)	1.982.640

au 31 décembre 2010	Construction	Promotion et gestion immobilières	Multi-technique	Dragage et environnement	Concessions -PPP	Holding et éliminations	Eliminations interpôles	Total consolidé
(milliers d'euros)								
ACTIFS								
Goodwill	911	77	16.964	9.941	0	0	0	27.893
Immobilisations corporelles	47.024	1.890	11.387	682.968	6.978	223	0	750.470
Prêts non courants à des sociétés consolidées du groupe	16.795	0	0	0	0	49.981	(66.776)	0
Autres actifs financiers non-courants	968	7.404	50	8.857	4.420	3.625	0	25.324
Autres postes de l'actif non-courant	3.787	3.365	3.858	20.303	11.013	171.747	(163.442)	50.631
Stocks	13.730	137.148	4.868	4.173	0	647	0	160.566
Trésorerie et équivalents de trésorerie	49.308	10.537	3.239	94.480	1.932	16.022	0	175.518
Position de trésorerie interne – Cash pooling – actif	89.048	661	8.901	0	0	134.299	(232.909)	0
Autres actifs financiers courants – sociétés du groupe								
Autres postes de l'actif courant	331.988	46.699	64.683	253.966	2.822	27.251	(36.827)	690.582
Total de l'actif	553.559	207.781	113.950	1.074.688	27.165	403.795	(499.954)	1.880.984
PASSIFS								
Capitaux propres	46.032	33.367	52.180	326.029	(3.123)	181.024	(160.063)	475.446
Emprunts non courants à des sociétés consolidées du groupe	47.482	1.528	0	0	1.084	16.682	(66.776)	0
Autres dettes financières non courantes	4.852	5.083	4.061	215.459	664	53.985	0	284.104
Autres postes de passifs non courants	44.682	16.068	771	47.543	0	8.137	(3380)	113.821
Dettes financières courantes	1.887	13.322	1.515	119.589	2.261	1.089	0	139.663
Position de trésorerie interne – Cash pooling – passif	17.248	95.186	5.978	0	15.885	98.612	(232.909)	0
Autres postes de passifs courants	391.376	43.227	49.445	366.068	10.394	44.266	(36.826)	867.950
Total des capitaux propres et passifs	553.559	207.781	113.950	1.074.688	27.165	403.795	(499.954)	1.880.984

4.3. TABLEAU RESUME CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

au 30 juin 2011	Construction	Promotion et gestion immobilières	Multi-technique	Dragage et environnement	Concessions-PPP	Holding et éliminations	Total consolidé
(milliers d'euros)							
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variations du fonds de roulement	7.660	1.173	5.102	59.703	(1.538)	(1.072)	71.028
Flux de trésorerie net provenant (utilisé dans) des activités opérationnelles	(32.191)	8.097	(4.720)	22.523	6.215	(6.623)	(6.699)
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des opérations d'investissement	(7.715)	(3.751)	(1.253)	(67.187)	(2.192)	(1.619)	(83.717)
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement	1.498	(1.879)	(1.295)	36.002	2.920	34.023	71.269
Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie	(38.408)	2.467	(7.268)	(8.662)	6.943	25.781	(19.147)

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)	100.598
Flux de trésorerie net provenant (utilisé dans) des activités opérationnelles	1.846	(30.882)	25.231	32.598	1.567	9.232	39.592
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des opérations d'investissement	(11.630)	752	(4.379)	(125.713)	(3.439)	(848)	(145.257)
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement	9.270	28.975	(1.030)	94.554	870	(9.636)	123.003
Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie	(514)	(1.155)	19.822	1.439	(1.002)	(1.252)	17.338

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 2011 (milliers d'euros)	Construction	Promotion et gestion immobilières	Multi- technique	Dragage et environ- nement	Concessions- PPP	Holding et éliminations	Total consolidé
Amortissements	(8.568)	(155)	(1.643)	(38.109)	(240)	(734)	(49.449)
Investissements	8.262	85	1.245	76.580	2.265	1.619	90.056

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)	(44.220)
Investissements	5.084	411	1.406	127.933	3.443	848	139.125

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

	Juin 2011	Juin 2010
Bâtiment	212.746	198.244
Génie Civil	120.636	114.947
Routes	23.435	22.124
Autres	6.647	9.404
Total	363.464	344.719

4.5. SECTEURS GEOGRAPHIQUES

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

	Juin 2011	Juin 2010
Belgique	447.092	399.501
Autres Europe	223.327	232.265
Moyen-Orient	24.396	77.063
Asie	24.716	35.698
Océanie	10.633	32.962
Afrique	97.693	60.935
Amériques	42.531	31.076
Total consolidé	870.388	869.500

5. ACQUISITIONS ET CESSIONS DE FILIALES

ACQUISITIONS POUR LA PERIODE AU 30 JUIN 2011

Les acquisitions de filiales réalisées durant le premier semestre 2011 ont été décrites ci-dessus dans le préambule.

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

Par ailleurs, la co-entreprise DEME a réalisé des regroupements d'entreprises en prenant le contrôle conjoint des sociétés Terranova SA et M.S.B. SA et en acquérant une influence notable sur la société Otary RS SA.

RESULTAT GLOBAL

6. PRODUITS DES ACTIVITES ANNEXES

Les produits des activités annexes qui s'élèvent à 22.956 milliers d'euros (2010 : 21.776 milliers d'euros) comprennent des plus-values sur immobilisations pour 1.523 milliers d'euros (2010 : 2.464 milliers d'euros), ainsi que des locations, autres indemnisations et refacturations diverses pour 21.433 milliers d'euros (2010 : 19.312 milliers d'euros). Les produits des activités annexes ont augmenté de près de 5,4% par rapport à l'année précédente.

7. AUTRES CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS

Au 30 juin (milliers d'euros)	2011	2010
Ajustements de juste valeur	(48)	(9.329)
Gains (pertes) de change réalisés / non réalisés	(3.651)	7.879
Dividendes reçus des entreprises non consolidées	0	1
Autres charges et produits financiers	(2.102)	(2.363)
Total consolidé	(5.801)	(3.812)

L'évolution des gains (pertes) de change réalisés / non réalisés au 1^{er} semestre 2011 par rapport à la même période en 2010 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 2011, la part des participations ne donnant pas le contrôle dans le résultat de l'exercice s'élève à 3.120 milliers d'euros (juin 2010 : -767 milliers d'euros) et est principalement liée au groupe DEME.

9. IMPOTS SUR LE RESULTAT

La charge d'impôts s'élève à 6.199 milliers d'euros au premier semestre 2011, contre 8.560 milliers d'euros au premier semestre 2010. Le taux effectif d'impôt est de 21,3% contre 20,6% au 30 juin 2010.

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 1er janvier au 30 juin 2011 (milliers d'euros)	Terrains et constructions	Installations et équipements	Mobilier, agencements et matériel roulant	Autres immobilisations corporelles	En construction	Total
Coûts d'acquisition						
Solde au terme de l'exercice précédent	55.803	1.089.104	40.786	0	209.251	1.394.944
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	(179)	(5.080)	(189)	0	(261)	(5.709)
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	0	0	0	0	0	0
Acquisitions	2.689	29.439	2.403	0	51.982	86.513
Transferts d'une rubrique d'actif à une autre	3.657	349	(81)	0	(74)	3.851
Cessions	(102)	(7.242)	(1.236)	0	(339)	(8.919)
Changement de périmètre	0	0	0	0	0	0
Solde au terme de l'exercice	61.868	1.106.570	41.683	0	260.559	1.470.680
Amortissements et dépréciations						
Solde au terme de l'exercice précédent	(21.250)	(589.094)	(32.395)	0	(1.735)	(644.474)
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	49	2.141	136	0	37	2.363
Acquisition par voie de regroupement d'entreprises	0	0	0	0	0	0
Amortissements	(1.229)	(45.419)	(1.968)	0	(10)	(48.626)
Transferts d'une rubrique d'actif à une autre	338	310	238	0	15	901
Cessions	102	4.043	1.082	0	93	5.320
Changement de périmètre	0	0	0	0	0	0
Solde au terme de l'exercice	(21.990)	(628.019)	(32.907)	0	(1.600)	(684.516)
Valeur nette comptable						
Au 1^{er} janvier 2011	34.553	500.010	8.391	0	207.516	750.470
Au 30 juin 2011	39.878	478.551	8.776	0	258.959	786.164

Au 30 juin 2011, les acquisitions d'immobilisations corporelles s'élèvent à 86.513 milliers d'euros et sont essentiellement liées à DEME (76.432 milliers d'euros) et concrétisent l'exécution du plan d'investissement pluri-annuel dont le montant des investissements engagés s'élève à 312 millions d'euros. Le décaissement correspondant au 1er semestre 2011 s'élève à 89.915 milliers d'euros.

Les investissements à fin juin 2011 ont diminué de 22.756 milliers d'euros par rapport à fin juin 2010 et ceci essentiellement dû à DEME.

Les investissements de DEME en grands entretiens (composante spécifique) se sont élevés à 7.790 milliers d'euros.

Le montant des immobilisations corporelles constituant une garantie pour certains emprunts s'élève à 287.757 milliers d'euros (décembre 2010 : 302.713 milliers d'euros).

Période du 1^{er} 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
Coûts d'acquisition						
Solde au terme de l'exercice précédent	37.326	992.169	44.988	-	121.247	1.195.730
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
Solde au terme de l'exercice	51.717	1.093.199	52.114	-	145.149	1.342.179
Amortissements et dépréciations						
Solde au terme de l'exercice précédent	(20.489)	(539.063)	(35.320)	-	-	(594.872)
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)
Solde au terme de l'exercice	(25.720)	(598.103)	(40.045)		(42)	(663.910)
Valeur nette comptable						
Au 1^{er} janvier 2010	16.837	453.106	9.668	0	121.247	600.858
Au 30 juin 2010	25.997	495.096	12.069	0	145.107	678.268

11. IMMEUBLES DE PLACEMENT

(milliers d'euros)	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
Valeur nette comptable au 1^{er} janvier 2011	21.998	(11.321)	10.677
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	(16)	(7)	(23)
Amortissements et pertes de valeur / reprises		(62)	(62)
Acquisitions	1.327		1.327
Cessions	(207)		(207)
Transferts entre immeubles de placement, immeubles en stock et immeubles utilisés par le propriétaire	12.577	(1.188)	11.389
Valeur nette comptable au 30 juin 2011	35.679	(12.578)	23.101

Au 30 juin 2011, les immeubles de placement figurant au bilan pour 23.101 milliers d'euros (décembre 2010 : 10.677 milliers d'euros) présentent une juste valeur au moins égale à leur valeur nette comptable.

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
Valeur nette comptable au 1^{er} janvier 2010	20.026	(6.720)	13.306
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			
Valeur nette comptable au 30 juin 2010	21.767	(6.783)	14.984

12. SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

Au 30 juin 2011, les sociétés mises en équivalence s'élèvent à 14.558 milliers d'euros (décembre 2010 : 14.100 milliers d'euros).

13. CONTRATS DE CONSTRUCTION

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

(milliers d'euros)	30 juin 2011	31 décembre 2010
Données bilantielles		
Contrats de construction en cours, actif	83.996	44.939
Contrats de construction en cours, passif	(33.708)	(30.296)
Contrats de construction en cours, nets	50.288	14.643
Cumul des produits et charges comptabilisés sur contrats en cours		
Coûts encourus majorés des profits comptabilisés et diminués des pertes comptabilisées à ce jour	1.977.488	2.009.678
Moins factures émises	(1.927.200)	(1.995.035)
Contrats de construction en cours, nets	50.288	14.643

14. STOCKS

Au 30 juin 2011, les stocks s'élèvent à 130.955 milliers d'euros (2010 : 160.566 milliers d'euros) et se détaillent comme suit :

(milliers d'euros)	30 juin 2011	31 décembre 2010
Matières premières et auxiliaires	13.982	15.204
Réductions de valeur sur stock matières premières et auxiliaires	(725)	(725)
Produits finis et immeubles destinés à la vente	120.172	149.254
Réductions de valeur sur stocks de produits finis	(2.474)	(3.167)
Stocks	130.955	160.566

La diminution de la rubrique « produits finis et immeubles destinés à la vente » s'explique par la continuité dans la production de chantiers en promotion immobilière.

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

Au 30 juin 2011, ces provisions s'élèvent à 51.248 milliers d'euros, soit une diminution de 7.084 milliers d'euros par rapport à décembre 2010 (58.332 milliers d'euros).

(milliers d'euros)	Pertes à terminaison	Service après vente	Autres risques courants	Autres risques non courants	Total
Solde au terme de l'exercice précédent réévalué	17.817	9.458	17.512	13.545	58.332
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	53	45	(8)	(3)	87
Effets d'actualisation					
Transferts d'une rubrique à une autre	0	0	(19)	19	0
Provisions constituées	5.248	746	1.940	382	8.316
Provisions utilisées	(6.780)	(492)	(3.958)	(2.531)	(13.761)
Provisions reprises non utilisées	(1.085)	(313)	(328)	0	(1.726)
Solde au terme de l'exercice	15.253	9.444	15.139	11.412	51.248
dont courant :	39.836				
non courant :	11.412				

La provision pour pertes à terminaison diminue de 2.564 milliers d'euros pour atteindre 15.253 milliers d'euros au 30 juin 2011. 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 diminue de 14 milliers d'euros pour atteindre 9.444 milliers d'euros au 30 juin 2011.

Les provisions pour autres risques courants diminuent de 2.373 milliers d'euros et s'élèvent à 15.139 milliers d'euros au 30 juin 2011. Celles-ci reprennent les provisions pour litiges clients (6.316 milliers d'euros), pour litiges sociaux (5 milliers d'euros), pour travaux restant à exécuter (1.385 milliers d'euros) ainsi que les provisions pour autres risques (7.433 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 11.412 milliers d'euros au 30 juin 2011.

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 2011, 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)	30/06/2011			31/12/2010		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Emprunts bancaires et autres dettes financières	(220.770)	(65.855)	(286.625)	(216.283)	(70.611)	(286.894)
Tirages sur lignes de crédit	(74.500)		(74.500)	(49.851)	-	(49.851)
Emprunts liés aux retraitements des locations - financements	(16.395)	(4.056)	(20.451)	(17.969)	(4.506)	(22.475)
Total de l'endettement financier long terme	(311.665)	(69.911)	(381.576)	(284.103)	(75.117)	(359.220)
Dettes financières à court terme	-	(111.659)	(111.659)	-	(64.547)	(64.547)
Equivalent de trésorerie	-	50.791	50.791	-	78.140	78.140
Disponibilités	-	106.862	106.862	-	97.378	97.378
Total de l'endettement financier net à court terme (ou disponibilités)	-	45.994	45.994	-	110.971	110.971
Total de l'endettement financier net	(311.665)	(23.917)	(335.582)	(284.103)	35.854	(248.249)
Instruments dérivés couverture de taux	(3.413)	(2.006)	(5.419)	(6.420)	(1.711)	(8.131)

18.2. ÉCHÉANCIER 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	(65.855)	(35.177)	(49.218)	(83.222)	(53.124)	(29)	(286.625)
Tirages sur lignes de crédit	-	(59.500)	-	(15.000)	-	-	(74.500)
Emprunts liés aux retraitements des locations - financements	(4.056)	(2.289)	(3.299)	(3.805)	(6.922)	(80)	(20.451)
Total de l'endettement financier long terme	(69.911)	(96.966)	(52.517)	(102.027)	(60.046)	(109)	(381.576)
Dettes financières à court terme	(111.659)	-	-	-	-	-	(111.659)
Equivalent de trésorerie	50.791	-	-	-	-	-	50.791
Disponibilités	106.862	-	-	-	-	-	106.862
Total de l'endettement financier net à court terme	45.994	-	-	-	-	-	45.994
Total de l'endettement financier net	(23.917)	(96.966)	(52.517)	(102.027)	(60.046)	(109)	(335.582)

18.3. LIGNES DE CRÉDIT ET PRÊTS À TERME BANCAIRES

Le groupe CFE (hors DEME) dispose au 30 juin 2011 d'une ligne de crédit (« crédit syndiqué » signé en avril 2008) de 91 millions d'euros venant à échéance en avril 2013. Au 30 juin 2011, 22 millions d'euros ont été tirés sur cette ligne.

De plus, le groupe CFE dispose au 30 juin 2011 de lignes de crédit bancaire confirmées de 51,9 millions d'euros dont 19,2 millions d'euros utilisés à fin juin 2011.

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 33,5 millions d'euros utilisés fin juin 2011.

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 de l'International Finance Center 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 2010.

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	19.157	48,37%	4,28%	267.468	78,21%	3,08%	286.625	75,12%	3,16%
Tirages sur lignes de crédit	-	0,00%	-	74.500	21,79%	2,36%	74.500	19,52%	2,36%
Emprunts liés aux locations-financements	20.451	51,63%	4,18%	-	0,00%	-	20.451	5,36%	4,18%
Total	39.608	100,00%	4,23%	341.968	100,00%	2,93%	381.576	100,00%	3,06%

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	270.256	83,36%	4,30%	16.369	52,18%	4,89%	-	0,00%	-	286.625	75,12%	4,33%
Tirages sur lignes de crédit	33.500	10,33%	5,15%	15.000	47,82%	2,63%	26.000	100,00%	2,21%	74.500	19,52%	3,61%
Emprunts liés aux locations-financements	20.451	6,31%	4,18%	-	0,00%	-	-	0,00%	-	20.451	5,36%	4,18%
Total	324.207	100,00%	4,38%	31.369	100,00%	3,81%	26.000	100,00%	2,21%	381.576	100,00%	4,18%

Répartition par devise des dettes financières à long terme

Les encours de dettes par devises sont :

(milliers d'euros)	Jun 2011	Décembre 2010
Euro	371.547	350.426
Dollar américain	1.382	1.713
Autres devises	8.647	7.081
Total des dettes à long terme	381.576	359.220

Coût de l'endettement financier net

(milliers d'euros)	Jun 2011	Jun 2010
Produits sur les disponibilités	1.788	2.975
Instruments dérivés	1.184	148
Charges d'intérêts	(7.174)	(6.259)
Total consolidé	(4.202)	(3.137)

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 2011 s'élève à 569.924 milliers d'euros (2010 : 576.005 milliers d'euros) et se décompose par nature comme suit :

- bonne exécution (y compris performance bonds) pour un montant de 315.444 milliers d'euros (2010 : 328.550 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 19.550 milliers d'euros (2010 : 4.399 milliers d'euros) reprenant des garanties données dans le cadre d'appels d'offres relatifs aux marchés de travaux ;
- restitutions d'acomptes pour 41.464 milliers d'euros (2010 : 23.383 milliers d'euros) s'agissant des garanties délivrées par les banques aux clients garantissant la restitution des avances sur contrats ;
- retenues de garantie pour 26.475 milliers d'euros (2010 : 49.169 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 48.050 milliers d'euros (2010 : 49.175 milliers d'euros) garantissant le paiement de la dette pour la construction des bateaux ;
- autres engagements donnés pour un montant de 118.941 milliers d'euros (2010 : 121.329 milliers d'euros).

21. ENGAGEMENTS RECUS

Les engagements reçus par le groupe CFE s'élèvent à 104.573 milliers d'euros (2010 : 106.208 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 réduit substantiellement le nombre de procédures.

L'état résumé consolidé de la situation financière au 30 juin 2011 comporte une créance de 12,5 millions d'euros dont les modalités de paiement ont fait l'objet d'un protocole d'accord. Ce dernier précise que la créance doit être réglée au plus tard le 31 octobre 2011. Le groupe CFE est confiant quant au caractère recouvrable de cette créance.

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 2011, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 31 décembre 2010.

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^{er} semestre 2011 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 2011. 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 les informations financières intermédiaires pour le semestre clôturé le 30 juin 2011 ne sont pas établies, à tous les égards importants, conformément à IAS 34 *Information financière intermédiaire* tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Diegem, le 25 août 2011

Le commissaire

DELOITTE Réviseurs d'Entreprises

SC s.f.d. SCRL

Représentée par Pierre-Hugues Bonnefoy