

CFE
. Progression du chiffre d'affaires (+14 %)
. Amélioration sensible du résultat opérationnel (+36 %) et
du résultat net du groupe (+17 %)
. Dividende brut : 10,5 euros (+24 %)

Le conseil d'administration de la Compagnie d'Entreprises CFE a examiné et arrêté les comptes de l'exercice 2005 lors de sa réunion du 13 mars 2006.

I. Aperçu de l'exercice

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe atteint 975,4 millions d'euros, soit une croissance de 14,2 % par rapport à l'exercice précédent. Celle-ci se situe principalement dans le dragage, la contribution de DEME au chiffre d'affaires totalisant 422,6 millions (+33,6 %).

Le résultat opérationnel s'élève à 52,2 millions contre 38,4 millions en 2004, soit une progression de 35,8 %.

Le résultat net part du groupe est de 25,5 millions contre 21,8 millions en 2004. Le carnet de commandes, quant à lui, sous la poussée de l'activité de dragage, s'établit à 1.272 millions (1.051 millions au 1er janvier 2005), soit en 12 mois une hausse de 21 %.

Chiffre d'affaires, résultat et carnet de commandes des pôles d'activité

Pôle construction

Le chiffre d'affaires de l'année, en augmentation de plus de 9 %, atteint 489,6 millions (contre 447,7 millions en 2004). Cette croissance est due à la présence dans le périmètre de consolidation, dès le début de l'année, de la société **Bâtiments et Ponts Construction**, dont le niveau d'activité a été remarquable (129,3 millions en 2005 contre 69,8 millions en 2004 (9 mois), ainsi qu'au bon niveau de chiffre d'affaires de **Van Wellen** et une reprise de l'activité en **Europe centrale**. Le chiffre d'affaires des autres succursales ou filiales est en léger repli. En Flandre et aux Pays-Bas, **MBG** et **CFE Nederland** sont affectées en génie civil par l'absence de grandes commandes d'infrastructure, les grands chantiers tels le Deurganckdok ou HSL4 se terminant.

Le niveau d'activité de **CFE Brabant** est en léger repli. Au Luxembourg, où **CLE** a obtenu en association avec une filiale de VINCI en début d'année, la commande du nouveau siège de la BEI, le niveau d'activité reste élevé. **Bageci**, quant à elle, reste avec un chiffre d'affaires trop faible, les travaux du tunnel de Soumagne et de la gare des Guillemins s'achevant.

Le résultat net du pôle construction se replie à 5,0 millions (5,8 millions en 2004). Il intègre les bons résultats dégagés par Bâtiments et Ponts Construction et Van Wellen.

Par ailleurs, les résultats de CFE Nederland et MBG restent positivement influencés par les grands projets de génie civil qui arrivent à terminaison. A noter également l'impact négatif sur le résultat de MBG de la prise en charge des frais des grandes études en cours et celui de quelques projets déficitaires en bâtiment.

Bageci et, dans une moindre mesure, CFE Brabant pâtissent, quant à elles, d'une insuffisance d'activité. Enfin, au Luxembourg, les difficultés rencontrées sur deux projets ont conduit le groupe à anticiper des pertes à terminaison. En Europe centrale, les résultats reviennent à l'équilibre, CFE démarrant par ailleurs un projet de bureaux en Slovaquie.

Le carnet de commandes du pôle s'élève à 529,3 millions (507,4 millions en 2004). Les carnets de commandes de CFE Brabant, du Luxembourg et de Van Wellen sont élevés, tandis qu'en Flandre et aux Pays-Bas, ils subissent l'effet de l'absence de grandes commandes publiques. MBG est cependant préqualifiée pour la remise de prix de quelques grands projets dont les offres devraient être déposées en 2006. Le carnet de Bâtiments et Ponts Construction, par l'exécution de grands projets tel le siège de Dexia, place Rogier, est en diminution. Cette société reste commercialement bien placée pour en opérer le renouvellement. Enfin, le carnet de commandes en Europe centrale tend à se regarnir et à se diversifier géographiquement.

A noter que le carnet bénéficie (+37,8 millions) de l'augmentation de la participation de CFE dans le groupe Van Wellen, portée de 50 à 100 %. Par cette opération, CFE renforce ainsi simultanément sa position en Flandre et dans le domaine routier.

Pôle promotion et gestion immobilières

La diminution du chiffre d'affaires (22,8 millions en 2005 contre 54,8 millions en 2004) traduit l'absence au cours de

l'exercice de transactions immobilières significatives. Le groupe a cependant poursuivi avec succès la commercialisation de ses programmes de logement (Jardins de la Couronne logements, Jardins de Jette) et vendu l'immeuble de bureaux Drapiers à Bruxelles. Plusieurs opérations sont en cours de construction (le Dôme au Grand-duché de Luxembourg), en phase de démarrage (rue des Sables, projet «les Hirondelles» rue de Laeken), de développement (réhabilitation de l'ancien siège social de la Croix Rouge place Brugmann, programme de logements au Kirchberg à Luxembourg) ou progressent sur le plan de la commercialisation (Jardins de la Couronne bureaux). En Belgique, **Bâtipont Immobilier (BPI)** a pris en fin d'année une participation dans le projet « Médiacité » à Liège. Au Luxembourg, le groupe a racheté une société détentrice d'un immeuble et d'un terrain, ce qui permettra à CLE de disposer d'un nouveau siège social et à la filiale de promotion au Luxembourg (**CLI**) de développer un programme de logements.

Le recul du résultat net (3,1 millions en 2005 contre 3,9 en 2004) traduit la baisse momentanée d'activité alors que, parallèlement et conformément aux règles de prudence, le pôle prend en charge directement les frais de financement des travaux en cours.

Pôle dragage et environnement

(Toutes les informations relatives à ce pôle sont données en quote-part CFE, CFE détenant 50 % de DEME.)

Le chiffre d'affaires du pôle progresse de 34 % et atteint 422,6 millions (contre 316,2 en 2004). Cette évolution s'est traduite par un taux d'occupation des dragues très élevé et par une hausse sensible du résultat net du pôle (17,4 millions contre 11,2 millions). Le carnet de commandes de **DEME** progresse de plus de 39 % et atteint 695,0 millions (500,4 millions en 2004). Il inclut des nouveaux contrats conclus aussi bien en Europe (Italie, Norvège, France, Espagne, Belgique), en Extrême-Orient (Corée, Australie, Inde, Chine) qu'au Moyen-Orient.

Le nouveau grand cutter (38.000 CV) « d'Artagnan » est opérationnel depuis la fin de l'année. Deux dragues porteuses de type « Pallieter » sont actuellement en cours de construction et seront livrées en 2006 et 2007 et DEME a passé en ce début d'année commande de deux dragues porteuses de moyenne capacité.

Pôle multitechnique

Le chiffre d'affaires, en progression de 10 % atteint 45,6 millions (contre 41,3 millions en 2004). Le résultat, bénéficiant des bonnes performances de **Nizet** et d'**Engema**, dépasse, quant à lui, le million d'euros. **Vanderhoydoncks** termine l'année en perte mais les mesures de réorganisation portent leurs fruits, le résultat du 2ème semestre étant proche de l'équilibre.

Les carnets de commandes de Nizet et Engema sont excellents et Vanderhoydoncks, par une prise de commande dans le port de Zeebruges, montre les premiers signes de redressement.

Commentaires sur le bilan, flux de trésorerie et investissements

Les capitaux propres ont augmenté fin décembre 2005 de 21,1 millions d'euros par rapport à fin décembre 2004 et s'élèvent à 199,1 millions d'euros, représentant 19 % du total de l'actif.

Les flux de trésorerie provenant des opérations d'investissements s'élèvent à 95,8 millions d'euros en 2005 par rapport à 27,3 millions d'euros en 2004. Cette évolution s'explique principalement par les investissements dans de nouvelles dragues réalisés par DEME.

Le besoin de fonds de roulement a augmenté de 40,2 millions d'euros contre une diminution de 19,0 millions d'euros en 2004. Cette variation traduit principalement l'augmentation des travaux en cours du pôle promotion et gestion immobilières et la croissance de l'activité du pôle dragage et environnement.

L'endettement financier net est en augmentation de 72,5 millions par rapport à fin décembre 2004 pour atteindre 174,5 millions (102 millions en 2004), ce qui représente 88 % des capitaux propres.

Perspectives 2006

Sur base des éléments connus à ce jour, les perspectives 2006 se présentent favorablement et devraient conduire à une nouvelle progression de l'activité et du résultat opérationnel.

Données économiques significatives par pôle d'activité

(en millions d'euros)

INDICATEUR	2019	2018
Chiffre d'affaires	1 000	950
Produit net	100	90
Produit net financier	10	10
Produit net d'exploitation	110	100
Produit net	120	110
Capacité d'investissement	100	100

INDICATEUR	2019	2018
Chiffre d'affaires	1 000	950
Produit net	100	90
Produit net financier	10	10
Produit net d'exploitation	110	100
Produit net	120	110
Capacité d'investissement	100	100

INDICATEUR	2019	2018
Chiffre d'affaires	1 000	950
Produit net	100	90
Produit net financier	10	10
Produit net d'exploitation	110	100
Produit net	120	110
Capacité d'investissement	100	100

(*) Après affectation quote-parts des frais centraux

II. Aperçu des résultats

II.A.1. Résultat consolidé (suivant normes IFRS)

Produit	14	14
Charges	(10)	(10)
Produit net	4	4
Produit brut	14	14
Charges nettes	(10)	(10)
Produit net	4	4
Produit brut	14	14
Charges nettes	(10)	(10)
Produit net	4	4
Produit brut	14	14
Charges nettes	(10)	(10)
Produit net	4	4

II.A.2. Bilan consolidé (suivant normes IFRS)

Exercice clôturé au 31 décembre (en milliers d'euros)	2005	2004
Immobilisations incorporelles	2.784	3.159
Goodwill	7.595	4.954
Immobilisations corporelles	305.904	249.401
Immeubles de placements	24.667	10.791
Investissement en sociétés mises en équivalence	6.042	711
Autres actifs financiers non courants	13.975	15.485
Juste valeur des instruments dérivés actifs	1.948	4.462
Autres actifs non courants	16.912	14.586
Impôts différés actifs	5.758	9.171
Total actifs non courants	385.585	312.720
Stocks	95.252	88.689
Créances commerciales et autres créances d'exploitation	465.553	346.237
Autres actifs courants	19.050	9.947
Actif non courant détenu pour la vente	1.286	
Actifs financiers courants	55	84
Disponibilités	88.356	98.393
Total actifs courants	669.552	543.350
Total de l'actif	1.055.137	856.070
Capital souscrit	19.000	19.000
Prime d'émission	18.213	18.213
Réserves	2.786	6.005
Profits accumulés	150.023	129.467
Ecart de conversion	427	(2.515)
Capitaux propres – Part du Groupe	190.449	170.170
Intérêts minoritaires	8.688	7.799
Capitaux propres	199.137	177.969
Engagements de retraites et avantages du personnel non courants	17.049	17.289
Provisions non courantes	2.224	5.178
Autres passifs non courants	7.326	6.906
Dettes financières non courantes	153.890	124.645
Juste valeur des instruments dérivés passifs	3.845	104
Impôts différés passifs	20.646	16.938
Total passifs non courants	204.980	171.060
Provisions pour pertes à terminaison	15.421	10.978
Provisions pour autres risques courants	23.012	25.443
Dettes commerciales et dettes d'exploitation	367.115	300.226
Passif d'impôt exigible	25.053	18.879
Dettes financières courantes	114.430	80.903
Autres passifs courants	105.989	70.612
Total passifs courants	651.020	507.041
Total des capitaux propres et dettes	1.055.137	856.070

II.A.3. Etat résumé consolidé des flux de trésorerie

	2004	2005
Capital souscrit	19.000	19.000
Prime d'émission	18.213	18.213
Profits accumulés	129.467	150.023
Réserves	6.005	2.786
Ecarts de conversion	(2.515)	427
Intérêts des tiers	7.799	8.688
Total	177.969	199.137

II.A.4. Etat consolidé des variations des capitaux propres

pour la période se terminant au 31 décembre 2005

(en milliers d'euros)	Capital souscrit	Prime d'émission	Profits accumulés	Réserves	Ecarts de conversion	Intérêts des tiers	Total
Au 31 décembre 2004	19.000	18.213	129.467	6.005	(2.515)	7.799	177.969
Reprise des gains sur des participations disponibles à la vente & cash flow hedge				(4.244)			(4.244)
Ecarts de conversion de la période					2.942		2.942
Résultat net de la période			25.502			1.381	26.883
Dividendes payés aux actionnaires			(4.946)				(4.946)
Plus-values sur immobilisations corporelles				1.025			1.025
Changement du périmètre et dividendes des minoritaires						(492)	(492)
Au 31 décembre 2005	19.000	18.213	150.023	2.786	427	8.688	199.137

II.A.5. Données par action

II.B.1. Résultat CFE SA (suivant normes belges)

(en milliers d'euros)	2005	2004
Ventes et prestations	252.982	310.094
Chiffre d'affaires	227.016	264.307
Résultat d'exploitation	2.266	-6.443
Résultat financier net	12.553	7.708
Résultat courant	14.818	1.265
Produits exceptionnels	11	2
Charges exceptionnelles	-914	-9
Résultat avant impôts	13.915	1.258
Impôts	245	-68
Résultat	14.161	1.190

II.B.2. Bilan CFE SA après répartition (suivant normes belges)

(en milliers d'euros)	31.12.2005	31.12.2004
Actif		
Actifs immobilisés	182.041	171.247
Actifs circulants	190.523	201.624
Total de l'actif	372.564	372.871
Passif		
Capitaux propres	88.194	80.143
Provisions pour risques et charges	34.256	42.515
Dettes long terme	561	1.587
Dettes court terme	249.553	248.626
Total du passif	372.564	372.871

III. Rémunération du capital

Le conseil d'administration de CFE SA propose à l'assemblée générale du 4 mai 2006 d'allouer un dividende brut par action de 10,50 euros (contre 8,50 euros en 2004) correspondant à 7,87 euros net (contre 6,37 euros net en 2004), soit une distribution de 6.109.729 euros. Le report à nouveau après répartition s'élève à 17.346.429 euros.

IV. Informations concernant l'action

Au 31 décembre 2005, il y avait 581.879 actions. Chaque action donne droit à une voix. Il n'y a eu aucune émission d'obligations ou de warrants. Les institutions financières auprès desquelles les titulaires d'instruments financiers peuvent exercer leurs droits financiers sont les suivantes : Banque Degroof, Fortis Banque et ING Belgique.

V. Agenda de l'actionnaire

- Assemblée générale des actionnaires : 4 mai 2006
- Date de mise en paiement des dividendes (coupon 121) : 30 mai 2006
- Date de publication des résultats semestriels : semaine du 11 au 15 septembre 2006

Le commissaire Deloitte, Réviseurs d'entreprises, représenté par Rik Neckebroeck, a confirmé que les informations comptables reprises dans le communiqué n'appellent aucune réserve de sa part et concordent avec les états financiers arrêtés par le conseil d'administration.

CFE est un groupe de construction et de services associés, coté à Euronext à Bruxelles, dont VINCI détient 45 % du capital. Dans son métier principal de constructeur, CFE se situe au tout premier plan en Belgique et est très actif aux Pays-Bas, au Luxembourg et en Europe centrale. CFE est co-actionnaire de DEME, un des premiers entrepreneurs de dragage au plan mondial.

Pour plus d'informations :

Renaud Bentégeat, Administrateur délégué	Jacques Ninanne, Directeur financier et administratif
Tél. : +32.2.661.13.27	+32.2.661.17.28,
: rbentegeat@cfe.be	: jninanne@cfe.be