

**. Progression du chiffre d'affaires (+20 %)
. Amélioration sensible du résultat opérationnel (+27 %)
et du résultat net (+37 %)**

Augmentation du capital

Le conseil d'administration de la Compagnie d'Entreprises CFE a examiné et arrêté les comptes du premier semestre 2006 en sa séance du 13 septembre.

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2006 s'élève à 551 millions d'euros (459 millions d'euros au premier semestre 2005), soit une progression de 20 % par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent. Celle-ci s'explique par une poussée générale de l'activité des quatre pôles. Le résultat opérationnel s'établit quant à lui à 29,1 millions d'euros (22,9 millions d'euros au premier semestre 2005), soit une croissance de 27 %. Le résultat net part du groupe est de 16,4 millions d'euros (11,9 millions d'euros au premier semestre 2005), soit une augmentation de 37 %. Le carnet de commandes en progression s'établit à 1.383 millions d'euros, soit l'équivalent de 14 mois d'activité.

I. Carnet de commandes, activité et résultats des pôles d'activité

Pôle Construction

Le carnet de commandes du pôle construction s'établit à 494 millions d'euros (529 millions d'euros au 1er janvier 2006). Il s'est sensiblement renforcé en Bageci, CFE Brabant et Europe centrale, tandis qu'il marque un repli en Bâtiments et Ponts Construction (fin du chantier de la Tour Dexia à Bruxelles) ainsi qu'en MBG et CFE Nederland (absence de grandes commandes en génie civil). MBG suit cependant activement les appels d'offres en cours des grands projets en partenariat public privé.

L'activité reste globalement soutenue et atteint 266 millions d'euros (239 millions d'euros au premier semestre 2005), l'impact du changement de participation en Van Wellen représentant 20,7 millions d'euros.

Le résultat opérationnel du pôle, favorablement influencé par MBG, Bâtiments et Ponts Construction, Van Wellen et CFE Polska, est en progrès (5,9 millions d'euros au 30 juin 2006 contre 4,1 millions d'euros pour la période correspondante de 2005) alors que Bageci souffre encore provisoirement d'une sous-activité et qu'au Grand-duché de Luxembourg, CFE a connu des difficultés temporaires sur un important chantier de bâtiment.

Les frais d'études des grands projets en partenariat public privé ont été, comme par le passé, directement pris en charge.

Le résultat net s'élève à 2,5 millions d'euros contre 3,1 millions d'euros pour la période correspondante de 2005. Ce recul s'explique par une charge financière et fiscale plus importante.

Pôle Promotion et Gestion immobilières

Le niveau du carnet de commandes ne traduit pas l'intensité de l'activité de promotion et de gestion immobilières. De nombreux projets sont soit en phase d'étude, d'obtention de permis, de développement (Uccle Calevoet, Grunwald) ou de construction (rue des Sables à Bruxelles, Réduit des Dominicains à Tournai, le Dôme au Grand-duché de Luxembourg). La commercialisation du projet du Dôme progresse favorablement.

Le résultat net du pôle s'établit à 2,4 millions d'euros (0,4 million d'euros au 1er semestre 2005). Il a été positivement influencé par la vente de l'immeuble Place de la Reine à Bruxelles et le débouclage de l'opération immobilière Porte de l'Europe Tour B au Grand-duché de Luxembourg.

En ce qui concerne Sogesmaint CBRE, l'impact au plan de l'activité et du résultat net du premier semestre de l'opération d'apport de branche d'activité est marginal, celle-ci ayant été réalisée en mai 2006.

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 carnet de commandes de DEME, en expansion, atteint 1.672 millions d'euros contre 1.390 millions d'euros en début d'année. Cette croissance est due à un ensemble de commandes et plus particulièrement le contrat obtenu en joint venture de maintenance de l'Escaut.

Le chiffre d'affaires est en croissance de près de 25 % et s'établit à 502 millions d'euros contre 404 millions

d'euros au 30 juin 2005.

Malgré un taux d'occupation élevé des dragues et le bon déroulement des projets en cours, le résultat opérationnel marque un léger repli (38,1 millions d'euros contre 40,7 millions d'euros à fin juin 2005) et ce, suite à des difficultés ponctuelles rencontrées récemment sur un chantier au Moyen-Orient et pour lequel les provisions ont été constituées.

Le résultat net de DEME se situe cependant en progression de 13 % et atteint 24,1 millions d'euros à fin juin 2006 contre 21,3 millions d'euros pour la période correspondante de 2005.

Pôle Multitechnique

Le carnet de commandes du pôle progresse de plus de 15 % et dépasse 50 millions d'euros. Cette croissance se réalise chez chacune des sociétés du pôle.

Le chiffre d'affaires quant à lui croît de plus de 40 % et atteint 29 millions d'euros (21 millions d'euros au 30 juin 2005), Vanderhoydoncks atteignant un niveau d'activité suffisant, générateur de profit.

Le redressement de cette dernière société, complétant les bonnes performances de Nizet, Voltis, et Engema permet au pôle de dégager un résultat net de 1,2 million d'euros à comparer au résultat net nul du premier semestre de 2005.

2. Commentaires sur le bilan, le flux de trésorerie et les investissements

Les capitaux propres ont augmenté fin juin 2006 de 2,6 millions d'euros par rapport à fin décembre 2005 et s'élèvent à 201,7 millions d'euros, représentant 18 % du total de l'actif.

Les flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement s'élèvent à (68) millions d'euros fin juin 2006 par rapport aux (24,6) millions d'euros fin juin 2005. Cette évolution s'explique principalement par les investissements dans le pôle Dragage et Environnement.

Le besoin de fonds de roulement a augmenté de 58 millions d'euros (29,6 millions d'euros en 2005) et traduit les investissements en travaux en cours du pôle Promotion et Gestion Immobilières, un retard de paiement de décomptes et avenants exécutés dans le pôle Construction ainsi que la croissance des besoins de fonds de roulement du pôle Dragage et Environnement.

L'endettement financier net a augmenté de 75,2 millions d'euros par rapport à fin décembre 2005 pour atteindre 249,5 millions d'euros (174,3 millions d'euros fin décembre 2005).

3. Perspectives 2006

Sur base des éléments connus à ce jour, les perspectives du second semestre se présentent de façon favorable et tant l'activité que les résultats devraient être aussi bons qu'au premier semestre, sinon meilleurs.

4. Augmentation du capital

Au cours de la même séance, il a été décidé de convoquer, pour le 11 octobre 2006, un conseil d'administration dont l'ordre du jour comportera une proposition d'augmentation de capital social, d'un montant de l'ordre de 50 millions d'euros (y compris la prime d'émission), par émission d'actions nouvelles à offrir par préférence à tous les actionnaires existants.

L'objectif de CFE par cette opération est de disposer des moyens nécessaires pour continuer à développer ses activités à forte valeur ajoutée et à renforcer la récurrence de ses métiers, notamment :

-	pôle construction : en participant activement aux grands projets de développement de l'infrastructure du type DBFO (<i>Design, Build, Finance, Operate</i>) menés en partenariat public/privé
-	pôle promotion et gestion immobilières : en assurant le renouvellement et la diversification des stocks
-	pôle «multitechnique» : en visant la complémentarité des métiers et, en particulier, la maintenance.

5. Corporate governance

Monsieur Philippe Ratynski ayant remis sa démission le 14 juin 2006, le conseil d'administration a décidé de coopter Monsieur Richard Francioli, domicilié en France, en qualité d'administrateur afin d'achever son mandat devenu vacant, soit jusqu'à l'assemblée générale ordinaire de mai 2009. La prochaine assemblée générale sera appelée à ratifier cette nomination.

Le conseil d'administration a nommé Richard Francioli membre du comité des Nominations et des Rémunérations.

Données économiques significatives par pôle d'activité

Chiffre d'affaires (en millions d'euros)	Au 30 juin 2006	Au 30 juin 2005
Construction	266,0	238,6
Promotion et Gestion immobilières	10,4	7,3
Effet de stock	(6,8)	(7,6)
Sous-total	269,6	238,3
Dragage et Environnement	251,7	202,0
Multitechnique	29,4	20,6
Holding et autres	0,0	(2,0)
Total consolidé	550,7	458,9

Carnet de Commandes (en millions d'euros)	Au 30 juin 2006	Au 31 décembre 2005
Construction	493,8	529,3
Promotion et Gestion immobilières	2,3	4,3
Sous-total	496,1	533,6
Dragage et Environnement	836,0	695,0
Multitechnique	50,6	43,9
Total consolidé	1.382,7	1.272,5

Résultat net Part du Groupe (en millions d'euros)	Au 30 juin 2006	Au 30 juin 2005
Construction	2,5	3,1
Promotion et Gestion immobilières	2,4	0,4
Sous-total	4,9	3,5
Dragage et Environnement (*)	11,1	9,5
Multitechnique	1,2	0
Holding et autres	(0,8)	(1,1)
Total consolidé	16,4	11,9

(*) après imputation quote-part des frais centraux

Le bilan consolidé se présente comme suit :

Exprimé en milliers d'euros. Préparé en concordance avec les "International Financial Reporting Standards" (IFRS)

Au	30 juin 2006	31 décembre 2005
Immobilisations incorporelles	2.930	2.784
Goodwill	7.654	7.595
Immobilisations corporelles	342.946	305.904
Immeubles de placement	23.393	24.667
Investissements en sociétés mises en équivalence	5.935	6.042
Autres actifs financiers non courants	7.084	13.975
Juste valeur des instruments dérivés actifs	2.242	1.948
Autres actifs non courants	13.268	16.912
Impôts différés actifs	4.242	5.758
Total actifs non courants	409.694	385.585
Stocks	101.557	95.252
Créances commerciales et autres créances d'exploitation	497.778	465.553
Autres actifs courants	23.558	19.050
Actif non courant détenu pour la vente	1.286	1.286
Actifs financiers courants	5.600	55
Disponibilités	89.423	88.356
Total actifs courants	719.202	669.552
Total de l'actif	1.128.896	1.055.137
Capital souscrit	19.000	19.000
Prime d'émission	18.213	18.213
Réserves	2.087	2.786
Profits accumulés	160.264	150.023
Ecart de conversion	-1.313	427
Capitaux propres-part du groupe	198.251	190.449
Intérêts minoritaires	3.494	8.688
Capitaux propres	201.745	199.137
Engagements de retraites et avantages du personnel non courants	16.592	17.049
Provisions non courantes	1.786	2.224
Autres passifs non courants	6.767	7.326
Dettes financières non courantes	154.358	153.890
Juste valeur des instruments dérivés passifs	1.206	3.845
Impôts différés passifs	18.288	20.646
Total passifs non courants	198.997	204.980
Provisions pour pertes à terminaison	17.496	15.421
Provisions pour risques courants	25.094	23.012
Dettes commerciales et dettes d'exploitation	320.572	367.115
Passif d'impôt exigible	28.840	25.053
Dettes financières courantes	190.159	114.430
Autres passifs courants	145.992	105.989
Total passifs courants	728.153	651.020
Total des capitaux propres et dettes	1.128.896	1.055.137

Le compte de résultats consolidé se présente comme suit :

Exprimé en milliers d'euros. Préparé en concordance avec les "International Financial Reporting Standards" (IFRS)

Produit net	1.000.000
Produit net	1.000.000
Produit net	1.000.000
Produit net	1.000.000
Produit net	1.000.000
Produit net	1.000.000
Produit net	1.000.000
Produit net	1.000.000
Produit net	1.000.000
Produit net	1.000.000

Données par actions :

	<u>Au 30 juin 2006</u>	<u>Au 30 juin 2005</u>
Nombre total d'actions	581.879	581.879
Résultat opérationnel après déduction des charges financières nettes, par action	44,37	31,67
Résultat net part du groupe par action	28,10	20,44

Informations concernant l'action :

Au 30 juin 2006, il y avait 581.879 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 : Banque Degroof, Fortis Banque et ING Belgique.

Calendrier 2006-2007

- 11 octobre 2006 : conseil d'administration relatif à l'augmentation de capital
- semaine du 5 au 9 mars 2007 : publication des résultats annuels 2006
- 3 mai 2007 : assemblée générale ordinaire

Commentaires

L'annexe aux états financiers intermédiaires consolidés et condensés est établie conformément à l'IAS 34 et publiée sur le site internet www.cfe.be ([cliquez ici](#)).

Rapport du Commissaire

Nous avons effectué une revue limitée du bilan consolidé, du compte de résultats consolidé, du tableau consolidé des flux de trésorerie, de l'état consolidé des variations des capitaux propres et des annexes (conjointement les "informations financières intermédiaires") de la Compagnie d'Entreprises CFE, SA (la «société») et ses filiales (conjointement le «groupe») pour le semestre clôturé au 30 juin 2006. 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*.

Notre revue limitée a été réalisée conformément aux recommandations en matière de revue limitée telles qu'édictées par l'Institut des Reviseurs 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 Reviseurs 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 au 30 juin 2006 ne sont pas établies conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables et à IAS 34 - *Information financière intermédiaire*.

Le 13 septembre 2006

Le Commissaire

DELOITTE Reviseurs d'Entreprises

SC s.f.d. SCRL

Représentée par Rik Neckebroek

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 Grand-duché de 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,
: rbentégeat@cfe.be	jninanne@cfe.be