



INFORMATION DE PRESSE

sous embargo jusqu'au mercredi 7 mars 2007 - 17H40 CET

CFE

- . Progression du chiffre d'affaires (+19%)
- . **Amélioration sensible du résultat opérationnel (+26 %)**
- et du résultat net du groupe (+60 %)**
- . Dividende brut : 16 euros (+52%)

Le conseil d'administration de la Compagnie d'Entreprises CFE a examiné et arrêté les comptes de l'exercice 2006 lors de sa séance du 6 mars 2007.

1. Aperçu de l'exercice

L'exercice 2006 a été marqué par une croissance forte de l'activité dans l'ensemble des métiers et une amélioration sensible des résultats.

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe atteint 1.164 millions d'euros, soit une croissance de 19,3% par rapport à l'exercice précédent. Le résultat opérationnel s'élève à 65,9 millions d'euros contre 52,2 millions d'euros en 2005, soit une progression de 26%. Le résultat net part du groupe est de 40,7 millions d'euros contre 25,5 millions d'euros en 2005.

Le carnet de commandes, quant à lui, s'établit à 1.425 millions d'euros (1.272 millions d'euros au 1^{er} janvier 2006), ce qui représente plus de 13 mois d'activité.

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

Pôle Construction

Le carnet de commandes du pôle construction s'établit à 573 millions d'euros (529 millions d'euros au 1^{er} janvier 2006). Il s'est sensiblement renforcé en Wallonie (Bageci), au Luxembourg (CLE) et en Europe centrale (CFE Polska et CFE Hungary), tandis qu'il marque un repli chez Bâtiments et Ponts Construction (fin du chantier de la Tour Dexia à Bruxelles) et chez Van Wellen. Les carnets de commandes aux Pays-Bas (CFE Nederland) et en Flandre (MBG) souffrent toujours de l'absence de grandes commandes en génie civil.

MBG suit activement les appels d'offres en cours des grands projets en partenariat public privé. En ce qui concerne le projet du ring d'Anvers, le consortium « Noriant », auquel le groupe CFE participe activement, se trouve invité à remettre sa meilleure offre.

L'activité reste globalement soutenue et atteint 537 millions d'euros (490 millions d'euros en 2005), l'impact du changement de participation en Van Wellen représentant 49,0 millions d'euros.

Le résultat opérationnel du pôle, favorablement influencé par MBG, Bâtiments et Ponts Construction, Van Wellen et CFE Polska, est en progrès (11,8 millions d'euros contre 10,2 millions d'euros en 2005) alors que Bageci et CFE Nederland ont encore souffert d'une sous-activité et de pertes sur quelques chantiers. Au Grand-duché de Luxembourg, les difficultés précédemment relevées sur un chantier important ont été résolues. Les frais d'études des grands projets en partenariat public privé ont été, comme par le passé, directement pris en charge. Le résultat net du pôle s'élève à 6,2 millions d'euros contre 5 millions d'euros en 2005.

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, Brugmann, Erasme, Arlon) ou de construction (Sandcourt, Réduit des Dominicains à Tournai, Dôme et Grunwald au Grand-duché de Luxembourg). De façon générale, la commercialisation des projets se déroule de manière satisfaisante.

Le résultat net du pôle s'établit à 7,6 millions d'euros contre 3,1 millions d'euros en 2005. Ce résultat a été positivement influencé au premier semestre par la vente de l'immeuble place de la Reine à Bruxelles, par le débouclage de l'opération immobilière Porte de l'Europe Tour B au Grand-duché de Luxembourg et par la vente en fin d'année du projet « le Dôme » à un investisseur, ce projet devant s'achever au premier trimestre 2007.

En ce qui concerne l'activité de services immobiliers, Sogesmaint et CB Richard Ellis ont fusionné leurs activités de « property management » en mai 2006. L'activité et le résultat de Sogesmaint-CBRE sont en progression.

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 est en expansion et dépasse 1.600 millions d'euros contre 1.390 millions d'euros en début d'année. Cette croissance est due à un ensemble de commandes (Moyen-Orient, Amérique du Sud, Inde et Chine) et également au contrat obtenu en « joint venture » de maintenance de l'Escaut.

Le chiffre d'affaires est en croissance de plus de 27% et s'établit à 1.077 millions d'euros, contre 845 millions d'euros en 2005. Le résultat d'exploitation, malgré des difficultés rencontrées sur un projet au Moyen-Orient et les conséquences d'un river-tsunami sur un contrat en Inde, est en progrès et atteint 82,1 millions d'euros contre 78,6 millions d'euros en 2005. Le taux d'occupation des dragues reste élevé.

Le résultat net de DEME se situe en progression de 24% et atteint 50,4 millions d'euros contre 40,7 millions d'euros en 2005.

DEME a poursuivi ses efforts d'investissements. Les capacités de production, par l'acquisition de la drague Melina (3.550 m³) et la mise en service au cours de l'exercice de la drague Marieke (5.600 m³), sont en croissance. La construction de la drague Reynaert (5.600 m³) est en cours (livraison prévue en mars 2007) et la fabrication des dragues Brabo (11.650 m³) et Breydel (9.000 m³) a été lancée en novembre 2006.

En fin d'année, CFE et AvH ont décidé de créer une nouvelle filiale commune Rent A Port, dont l'objet est le conseil et le développement de sites portuaires.

Pôle Multitechnique

Le carnet de commandes du pôle progresse légèrement et approche 45 millions d'euros. Le chiffre d'affaires augmente de près de 33% et atteint 61 millions d'euros (46 millions d'euros en 2005). Le redressement de Vanderhoydoncks s'est confirmé et la société est redevenue profitable. Ce redressement complétant les bonnes performances de Nizet, Voltis, et Engema permet au pôle de dégager un résultat net de 2,4 millions d'euros à comparer à un résultat net de 1,1 million d'euros en 2005.

En fin d'exercice, la décision a été prise d'ouvrir un second magasin Voltis à Waterloo, son ouverture étant prévue à l'automne 2007.

Données économiques significatives par pôle d'activité

Carnet de commandes	1^{er} janvier 2007	1^{er} janvier 2006
(en millions d'euros)		
Construction	572,6	529,3
<u>Promotion et gestion immobilières</u>	<u>6,7</u>	<u>4,3</u>
Sous-total	579,3	533,6
Dragage et environnement	800,5	695,0
Multitechnique	44,8	43,9
Total consolidé	1.424,6	1.272,5

Chiffre d'affaires	2006	2005
(en millions d'euros)		
Construction	537,2	489,6
Promotion et gestion immobilières	28,4	22,8
<u>Effet de stock</u>	<u>-1,3</u>	<u>-5,2</u>
Sous-total	564,3	507,2
Dragage et environnement	538,7	422,6
Multitechnique	60,9	45,6
Total consolidé	1.164,0	975,4

Contribution au résultat opérationnel	2006	2005
(en milliers d'euros)		
Construction	11.755	10.150
Promotion et gestion immobilières	12.121	4.513
<u>Effets de stock</u>	<u>411</u>	<u>-1.740</u>
Sous-total	24.287	12.923
Dragage et Environnement	39.148	36.713
Multitechnique	3.489	2.340
Holding	-1.030	206
Total consolidé	65.894	52.182

Contribution au résultat net - Part du groupe (*)	2006	2005
(en milliers d'euros)		
Construction	6.238	5.020
Promotion et gestion immobilières	7.591	3.128
<u>Effet de stock</u>	<u>268</u>	<u>-1.167</u>
Sous-total	14.097	6.981
Dragage et environnement	23.441	17.386
Multitechnique	2.392	1.049
Holding	775	86
Total consolidé	40.705	25.502

(*) Après affectation quotes-parts des frais centraux

2. **Aperçu des résultats**

2.A.1 **Résultat consolidé (suivant normes IFRS)**

Exercice clôturé au 31 décembre (milliers d'euros)	2006	2005
Chiffre d'affaires net	1.164.019	975.406
Produits des activités annexes	47.584	30.296
Achats	-704.771	-580.351
Rémunérations et charges sociales	-207.534	-185.460
Autres charges opérationnelles	-179.482	-144.954
Dotations aux amortissements	-53.922	-42.755
Résultat opérationnel	65.894	52.182
Coûts de l'endettement financier net	-10.459	-7.967
Autres charges et produits financiers	1.877	-4.284
Résultat financier	-8.582	-12.251
Bénéfice avant impôts pour la période	57.312	39.931
Impôts sur le résultat	-15.663	-13.377
Résultat de l'exercice	41.649	26.554
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	357	329
Bénéfice (y compris parts minoritaires) pour la période	42.006	26.883
Intérêts minoritaires	-1.301	-1.381
Part du groupe	40.705	25.502
Bénéfice net par action (EUR) (base et dilué)	68,9	43,8

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

Exercice clôturé au 31 décembre (milliers d'euros)	2006	2005
Immobilisations incorporelles	4.977	2.784
Goodwill	8.575	7.595
Immobilisations corporelles	379.907	305.904
Immeubles de placement	24.493	24.667
Sociétés mises en équivalence	3.103	6.042
Autres actifs financiers non courants	8.712	13.975
Juste valeur des instruments dérivés actifs	1.930	1.948
Autres actifs non courants	10.296	16.912
Actifs d'impôts différés	2.926	5.758
Total actifs non courants	444.919	385.585
Stocks	98.190	95.252
Créances commerciales et autres créances d'exploitations	520.380	465.553
Autres actifs courants	12.185	19.050
Actif non courant détenu en vue de la vente	1.052	1.286
Actifs financiers courants	5.780	55
Trésorerie et équivalents de trésorerie	140.724	88.356
Total actifs courants	778.311	669.552
Total de l'actif	1.223.230	1.055.137
Capital	21.375	19.000
Prime d'émission	61.463	18.213
Réserves	1.549	2.786
Résultats non distribués	184.618	150.023
Écarts de conversion	-3.542	427
Capitaux propres – Part du groupe CFE	265.463	190.449
Intérêts minoritaires	4.158	8.688
Capitaux propres	269.621	199.137
Engagements de retraites et avantages du personnel	16.269	17.049
Provisions	2.709	2.224
Autres passifs non courants	9.519	7.326
Dettes financières	137.027	153.890
Juste valeur des instruments dérivés passifs	1.016	3.845
Passifs d'impôts différés	12.439	20.646
Total passifs non courants	178.979	204.980

Exercice clôturé au 31 décembre (milliers d'euros)	2006	2005
Provisions pour pertes à terminaison	22.601	15.421
Provisions pour autres risques courants	21.552	23.012
Dettes commerciales et autres dettes d'exploitations	370.042	367.115
Passif d'impôt exigible	39.150	25.053
Dettes financières	151.182	114.430
Autres passifs courants	170.103	105.989
Total passifs courants	774.630	651.020
Total des capitaux propres et passifs	1.223.230	1.055.137

2.A.3 Commentaires sur le bilan, le flux de trésorerie et les investissements

L'endettement financier net du groupe CFE s'élève à 141,7 millions d'euros au 31 décembre 2006, en amélioration de 32,6 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2005, alors que simultanément, l'endettement de DEME, suite au programme d'investissement en cours, s'accroît de 62,9 millions d'euros (quote-part CFE) (endettement financier net de DEME quote-part CFE au 31 décembre 2006 : 189,7 millions d'euros à comparer à 127,2 millions d'euros en quote-part CFE au 31 décembre 2005).

Les autres pôles présentent, quant à eux, un excédent net de trésorerie de 48 millions d'euros, en amélioration de près de 95 millions d'euros par rapport à celui de 2005. Cette amélioration s'explique par la commercialisation du projet du Dôme au Grand-duché de Luxembourg et une diminution des besoins de fonds de roulement de l'ensemble des pôles. De plus, la trésorerie du groupe a bénéficié de l'augmentation du capital de CFE SA pour un montant 46,8 millions d'euros.

Ainsi la structure financière du groupe CFE s'est fortement renforcée en 2006, avec un montant de capitaux propres en progression de 70,5 millions d'euros à 269,6 millions d'euros et un gearing de 22% (contre 18% en 2005).

Les provisions pour risques au passif du bilan (courantes et non courantes) ont augmenté de 6,2 millions d'euros et s'élèvent à 46,9 millions d'euros fin 2006.

Le retour sur capitaux propres (ROE), calculé sur base des capitaux propres consolidés (hors intérêts minoritaires), ressort globalement à 15,3 % au titre de 2006, en amélioration par rapport à celui de l'exercice précédent.

En milliers d'euros	2006	2005
Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation	128.903	30.548
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement	-134.929	-95.814
Flux de trésorerie provenant des activités de financement	59.404	54.238
Augmentation/diminution nette de la trésorerie	53.378	-11.027
Capitaux propres hors minoritaires	265.463	190.449
Résultat net de l'année	40.705	25.502
ROE	15,3%	13,4%

2.A.4 Etat consolidé des variations des capitaux propres pour la période se terminant au 31 décembre 2006

(milliers d'euros)	Capital	Prime d'émission	Résultats non distribués	Réserves	Écarts de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
Au 31 décembre 2005	19.000	18.213	150.023	2.786	427	190.449	8.688	199.137
Augmentation de capital	2.375	44.392				46.767		46.767
Coûts liés à l'augmentation de capital		-1.142				-1.142		-1.142
Gains sur des participations disponibles à la vente & cash flow hedge				-1.237		-1.237		-1.237
Écarts de conversion de la période					-3.969	-3.969		-3.969
Résultat net de la période			40.705			40.705	1.301	42.006
Dividendes payés aux actionnaires			-6.110			-6.110		-6.110
Changement du périmètre et dividendes des minoritaires							-5.831	-5.831
Au 31 décembre 2006	21.375	61.463	184.618	1.549	-3.542	265.463	4.158	269.621

2.A.5 Données par action

	31.12.2006	31.12.2005
Nombre total d'actions	654.613	581.879
Résultat opérationnel après déduction des charges financières nettes, par action	87,6	68,6
Résultat net part du groupe par action (situation fin 2006)	62,2	43,8

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

(en milliers d'euros)	2006	2005
Ventes et prestations	257.974	252.982
Chiffre d'affaires	223.463	227.016
Résultat d'exploitation	1.773	2.266
Résultat financier net	23.983	12.553
Résultat courant	25.756	14.818
Produits exceptionnels	56	11
Charges exceptionnelles	-5.524	-914
Résultat avant impôts	20.288	13.915
Impôts	135	245
Résultat	20.423	14.161

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

(en milliers d'euros)	2006	2005
Actif		
Actifs immobilisés	180.820	182.041
Actifs circulants	201.867	190.523
Total de l'actif	382.687	372.564
Passif		
Capitaux propres	144.911	88.194
Provisions pour risques et charges	37.655	34.256
Dettes long terme	628	561
Dettes court terme	199.493	249.553
Total du passif	382.687	372.564

3. Information sur les tendances

Le niveau élevé du carnet de commandes, la croissance des capacités de production en dragage et les perspectives de vente du projet immobilier "Les Jardins de la Couronne Bureaux" permettent d'entrevoir en 2007 une croissance maîtrisée du chiffre d'affaires et du résultat.

4. Rémunération du capital

Le conseil d'administration de CFE SA propose à l'assemblée générale du 3 mai 2007 d'allouer un dividende brut par action de 16 euros (contre 10,50 euros en 2005) correspondant à 12 euros net (contre 7,87 euros en 2005), soit une distribution de 10.473.808 euros. Le report à nouveau après répartition s'élève à 27.057.924 euros.

5. Informations concernant l'action

Au 31 décembre 2006, il y avait 654.613 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.

Le conseil d'administration de CFE a décidé d'engager le processus permettant la division de l'action CFE au 1^{er} janvier 2008.

Une assemblée générale sera convoquée à cet effet dans le courant du deuxième semestre de l'année.

6. Corporate governance

Seront proposées à la prochaine assemblée générale :

- la nomination de Richard Francioli en tant qu'administrateur
- le renouvellement du mandat du commissaire Deloitte Reviseurs d'Entreprises, représenté par Rik Neckebroeck.

7. Agenda de l'actionnaire

- Assemblée générale ordinaire des actionnaires : 3 mai 2007
- Date de mise en paiement des dividendes (coupon 123) : 30 mai 2007
- Date de publication des résultats semestriels : semaine du 27 au 31 août 2007.

Le commissaire Deloitte, Reviseurs d'entreprises, représenté par Rik Neckebroek, 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 47 % 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.

Ce communiqué de presse est disponible sur notre site internet www.cfe.be.

Note à la rédaction

Pour de plus amples informations, veuillez prendre contact chez CFE avec :

- ***Renaud Bentégeat, Administrateur délégué, tél. 02/661.13.27, rbentégeat@cfe.be***
- ***ou Jacques Ninanne, Directeur financier et administratif, tél. 02/ 661.17.28, jninnanne@cfe.be***