

Rapport intermédiaire

au 30 juin 2009



Table des matières

Rapport intermédiaire du groupe CFE

[RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION](#)

[ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES ET CONSOLIDES](#)

Etat résumé consolidé du résultat global

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 2009 s'élève à 777 millions d'euros (837 millions d'euros au premier semestre 2008), soit un recul de 7% par rapport à la période correspondante de l'exercice 2008.

Le résultat opérationnel s'établit quant à lui à 46,5 millions d'euros (64,9 millions d'euros au premier semestre 2008), soit une diminution de 28%. Le résultat net part du groupe est de 34,3 millions d'euros (43,7 millions d'euros au premier semestre 2008), soit un recul de 22%.

Le carnet de commandes du groupe se maintient à un haut niveau (2.116 millions d'euros au 1er juillet 2009 contre 2.327 millions d'euros au 1er janvier 2009) et ce, malgré le retrait du carnet d'ordres du contrat de Port Rashid à Dubaï (impact de -143 millions d'euros en quote-part CFE sur le carnet de commandes).

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

Pôle Construction

Le carnet de commandes du pôle construction s'établit au 1er juillet 2009 à 951,8 millions d'euros (1.109,7 millions d'euros au 1er janvier 2009). Cette baisse du carnet s'explique, d'une part, pour l'activité bâtiment par l'impact de la crise économique et la difficulté de renouveler le carnet de commandes en Europe centrale et au Grand-duché de Luxembourg et, d'autre part, par l'exécution des grands contrats de génie civil obtenus au cours de l'exercice antérieur.

L'activité du pôle diminue de 4% et atteint 380 millions d'euros (397 millions d'euros au premier semestre 2008). Cette diminution se constate essentiellement au niveau de l'activité bâtiments pour le secteur privé et plus particulièrement en Europe centrale et au Grand-duché de Luxembourg. Cette baisse d'activité se trouve partiellement compensée par la croissance de l'activité en génie civil.

Le résultat opérationnel s'établit à 15,2 millions d'euros (8,8 millions d'euros au premier semestre 2008). Cette belle progression s'explique par les bons résultats de CFE Polska, MBG, BPC et CFE Brabant ainsi que par l'issue favorable de litiges aux Pays-Bas.

Le résultat net s'élève à 11,2 millions d'euros contre 6,1 millions d'euros pour la période correspondante de 2008.

Pôle Promotion et Gestion immobilières

L'activité de promotion et gestion immobilières reste soutenue malgré la crise. Les principaux projets en construction sont : La Réserve (Knokke), Barbarahof (phase II) Leuven, Uccle Calevoet (projets résidentiels), Arlon (résidence services), Climmlux (bureaux) au Grand-duché de Luxembourg. Compte tenu de la crise actuelle, la commercialisation reste satisfaisante et le niveau des stocks maîtrisé.

Le résultat net du pôle s'élève à 0,6 million d'euros (1,4 million d'euros au premier semestre 2008).

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 se maintient à un haut niveau : 2.116 millions d'euros (à 100%) contre 2.192 millions d'euros en début d'année et ce malgré l'annulation par le client, au cours de ce premier semestre, de la commande de Port Rashid à Dubaï (impact de -286 millions d'euros (à 100%) sur le carnet de commandes).

DEME, qui maintient sa stratégie de diversification géographique et de métiers, a obtenu de nombreuses commandes à Abu Dhabi, Oman, au Brésil, Venezuela, Nigeria, en Russie et ce dans ses diverses activités : dragage, environnement, travaux maritimes (pose d'éoliennes).

DEME a poursuivi la réalisation de son plan d'investissement pluri-annuel (2008-2012) et a mis à l'eau la plateforme de grande capacité Goliath. Le chiffre d'affaires de DEME, compte tenu de l'annulation du contrat de Port Rashid, du report à 2010 du contrat de London Gateway et de l'immobilisation de quatre bateaux pour grosses réparations est en baisse de 10%, à 647 millions d'euros (à 100%) contre 721 millions d'euros au 30 juin 2008.

Le résultat opérationnel, compte tenu notamment de l'incidence des éléments précités, atteint 59,5 millions d'euros (à 100%) contre 100,8 millions au premier semestre 2008, la marge EBITDA(*) ressortant cependant à 19%, en ligne avec celle réalisée au second semestre 2008.

Le résultat net de DEME ressort à 41,4 millions d'euros.

Pôle Multitechnique

Le carnet de commandes du pôle s'élève à 91,3 millions d'euros à fin juin 2009, à comparer à 112,1 millions d'euros en début d'année. Si le carnet de commandes résiste ou progresse dans les activités d'électrification ou de signalisation de chemins de fer, il marque une tendance au repli dans l'activité tertiaire qui est directement affectée par la crise économique.

Le chiffre d'affaires est cependant resté stable à 64 millions d'euros (65 millions d'euros au premier semestre 2008).

Le résultat opérationnel des sociétés actives dans les domaines de la signalisation et de l'électrification de chemins de fer ainsi que de VMA reste bien orienté. La société active en climatisation a, quant à elle, été confrontée à des difficultés spécifiques et les mesures nécessaires pour remédier à la situation ont été entreprises. Le résultat opérationnel redescend à 0,2 million d'euros (4,2 millions d'euros au premier semestre 2008).

Le résultat net, quant à lui, est de -0,6 million d'euros (2,8 millions d'euros au premier semestre 2008).

Pôle PPP-Concessions

Les travaux de design et de construction du tunnel ferroviaire Liefkenshoek à Anvers et du Coentunnel à Amsterdam ont démarré et le parking développé en partenariat avec VINCI Park à Turnhout est en voie d'achèvement.

CFE a poursuivi activement les études de nouveaux projets en partenariat public privé, notamment les écoles en communauté germanophone, et se trouve préqualifiée au sein d'un consortium "Poort van Europa", comprenant Royal BAM et VINCI Concessions, pour le projet de l'autoroute A15 à Rotterdam.

(*) Résultat opérationnel + Amortissement

Rent-A-Port, quant à elle, a poursuivi son activité de services et de développement de sites portuaires.
Le résultat opérationnel du pôle, couvrant principalement les frais d'études en cours est négatif.
Le résultat net, quant à lui, compte tenu d'une plus-value réalisée, s'élève à -0,1 million d'euros.

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

La trésorerie de CFE reste maîtrisée et l'endettement financier net fin juin 2009 est de -197 millions d'euros contre -134 millions d'euros à fin décembre 2008. Cet endettement financier net se décompose en un endettement long terme de 219 millions d'euros et une trésorerie nette court terme positive de 23 millions d'euros.

Les flux de trésorerie provenant des opérations d'investissements s'élèvent pour le semestre à 101 millions d'euros, à comparer à 93 millions d'euros au premier semestre 2008. Ces investissements concernent principalement DEME qui poursuit le plan décidé début 2008.

Le besoin de fonds de roulement sous la poussée notamment du financement partiel de l'encours du projet « Diabolo » se détériore de 34,7 millions d'euros.

La structure financière du groupe continue ainsi à se renforcer avec un montant de fonds propres en progression de 27,3 millions d'euros atteignant ainsi 395,5 millions d'euros (368,2 millions d'euros fin 2008) et un gearing de 23,6% (contre 22% fin 2008).

CFE, pour sa part, dispose de lignes de crédit confirmées à long terme de plus de 140 millions d'euros, dont 105 millions d'euros sont non utilisés au 30 juin 2009.

Les investissements en dragues et autres équipements maritimes par DEME sont l'objet de financements spécifiques.

3. Perspectives 2009

L'évolution tant du chiffre d'affaires que du résultat opérationnel constatée au premier semestre 2009 par rapport à la période correspondante de l'exercice précédent devrait se confirmer sur l'ensemble de l'année.

4. Actionnariat

CFE a reçu en date du 7 mai 2009 une notification de la société Grantham, Mayo, Van Otterloo & Co LLC, dont le siège social est situé 40, Rowes Wharf, Boston MA 02110, Etats-Unis, suivant laquelle il apparaît qu'elle détient au 1er mai 2009 une participation de 388.815 titres au capital de la société, lui conférant 2,97 % des droits de vote au sein de celle-ci. Cette participation s'élevait auparavant à 4,98%, soit 652.442 titres (notification du 26 janvier 2009).

5. Corporate governance

L'assemblée générale ordinaire du 7 mai 2009 a procédé à la nomination en tant qu'administrateurs indépendants et ce pour un terme de 4 ans, de Jan Steyaert et Philippe Delusinne.

L'assemblée générale de CFE a, au cours de la même séance, renouvelé les mandats d'administrateur de Renaud Bentégeat, Richard Francioli et Christian Labeyrie pour un terme de 4 ans.

Renaud Bentégeat a été renommé administrateur délégué lors du conseil d'administration qui a suivi l'assemblée générale.

PRINCIPALES TRANSACTIONS POUR LES SIX PREMIERS MOIS DE 2009 ET LES SIX PREMIERS MOIS DE 2008 AVEC EFFET SUR LE PERIMETRE DU GROUPE CFE

TRANSACTIONS POUR LES SIX PREMIERS MOIS DE 2009

1. Pôle construction

Néant.

2. Pôle multitechnique

Le 6 février 2009, la société Druart SA et Nizet SA, filiales de CFE ont acquis l'intégralité du capital social, soit 1.100 actions, de la société Prodfroid SA, spécialisée dans l'installation de conditionnement d'air et la réfrigération industrielle et commerciale.

3. Pôle promotion et gestion immobilières

A la fin du premier semestre 2009, le groupe CFE a dilué sa participation dans la société Immoange SA de 50%. Cette société détenue désormais à 50% est consolidée par la méthode d'intégration proportionnelle.

4. Pôle dragage et environnement

Néant.

TRANSACTIONS POUR LES SIX PREMIERS MOIS DE 2008

1. Pôle construction

Néant.

2. Pôle multitechnique

Le 5 février 2008, le groupe CFE SA a acquis 1.203 actions de la société Etablissements Druart SA dont le capital était représenté par 3.208 actions dont 2.406 actions détenues par la famille Druart et 802 actions déjà détenues par CFE suite à une augmentation de capital le 9 juillet 2007. Le prix d'acquisition s'élève à 4.275 milliers d'euros et a été payé le 5 février 2008. Etablissements Druart SA est une société spécialisée dans le chauffage, la ventilation, l'air conditionné et la climatisation. Elle opère principalement en Wallonie et à Bruxelles.

Le 22 février 2008, CFE SA a acquis la société Louis Stevens en Co SA (« Stevens ») représentée par 12.037 actions détenues par Halimo SA et les 3 actions détenues par le management. Cette transaction s'est réalisée en acquérant toutes les actions de Halimo SA et les 3 actions détenues par le management. Le prix d'acquisition de l'intégralité des sociétés Stevens et Halimo SA s'élève à 6 millions d'euros payés le 12 février 2008.

3. Pôle promotion et gestion immobilières

Au premier semestre, CFE SA a acquis le contrôle de la société Immoange SA. Un premier acompte de 6.250 milliers d'euros a été payé.

Le 16 juin 2008, CFE SA, par sa filiale BPI SA, a acquis 50% des 1.000 actions de la société Bataves SA pour un montant de 1.011 milliers d'euros, payé le 16 juin 2008.

4. Pôle dragage et environnement

Néant.

EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.

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.

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 2009 n'a pas donné lieu à des recherches ou développements particuliers.

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 comptes 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.

États financiers intermédiaires résumés et consolidés et notes

Le conseil d'administration a donné son autorisation pour la publication des états financiers intermédiaires résumés et consolidés le 26 août 2009.

ETAT RESUME CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin (milliers d'euros)	Notes	Jun 2009	Jun 2008
Chiffre d'affaires		776.555	837.329
Produits des activités annexes	6	27.251	21.847
Achats		(455.466)	(499.034)
Rémunérations et charges sociales		(153.950)	(151.255)
Autres charges opérationnelles		(109.674)	(109.582)
Dotations aux amortissements		(38.263)	(34.423)
Résultat opérationnel		46.453	64.882
Coûts de l'endettement financier brut	18	(7.769)	(8.351)
Produits financiers des placements de trésorerie	18	2.612	4.470
Autres charges financières	7	(10.710)	(8.993)
Autres produits financiers	7	9.679	6.050
Résultat financier		(6.188)	(6.824)
Résultat avant impôts pour la période		40.265	58.058
Impôts sur le résultat	9	(7.022)	(13.890)
Résultat de la période		33.243	44.168
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		1.161	995
Résultat (y compris parts minoritaires) pour la période		34.404	45.163
Intérêts minoritaires	8	(120)	(1.434)
Résultat – Part du groupe		34.284	43.729
Résultat net par action (EUR) (base et dilué)		2,62	3,34

ETAT RESUME CONSOLIDE DES AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

(en milliers d'euros)	2009	2008
Résultat (y compris parts minoritaires) pour la période	34.404	45.163
Instruments financiers : variations de juste valeur :	15.204	167
- Couverture de flux de trésorerie (part efficace)	(1.623)	167
- Changement de mode de consolidation	16.827	-
Ecart de conversion	610	(1.957)
Impôt différé - Changement de mode de consolidation	(5.719)	-
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	10.095	(1.790)
Résultat global :	44.499	43.373
- Part du groupe	44.379	41.939
- Part des intérêts minoritaires	120	1.434

ETAT RESUME CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

Période du 1 ^{er} janvier à (milliers d'euros)	Notes	Jun 2009	Décembre 2008
Immobilisations incorporelles		6.235	5.929
Goodwill	5	28.265	27.917
Immobilisations corporelles	10	547.217	500.844
Immeubles de placement	11	7.736	5.655
Sociétés mises en équivalence	12	7.293	5.831
Autres actifs financiers non courants		12.970	14.881
Instruments dérivés non courants		29	8
Autres actifs non courants		10.659	22.533
Actifs d'impôts différés non courants	9	2.666	9.143
Total actifs non courants		623.070	592.741
Stocks	14	137.879	127.153
Créances commerciales et autres créances d'exploitation		687.795	710.462
Autres actifs courants		56.170	36.828
Instruments dérivés courants		4.065	15.855
Actifs financiers courants		56	18
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18	167.650	201.164
Total actifs courants		1.053.615	1.091.480
Total de l'actif		1.676.685	1.684.221
Capital		21.375	21.375
Prime d'émission		61.463	61.463
Réserves consolidées & réserve liée aux instruments de couverture		(1.407)	(10.892)
Résultats non distribués		309.361	290.788
Écarts de conversion		(4.423)	(5.033)
Capitaux propres – Part du groupe CFE		386.369	357.701
Intérêts minoritaires		9.183	10.516
Capitaux propres		395.552	368.217
Engagements de retraites et avantages du personnel		18.930	18.005
Provisions	15	2.542	2.194
Autres passifs non courants		37.188	37.108
Dettes financières	18	218.963	223.926
Instruments dérivés non-courants		8.926	17.053
Passifs d'impôts différés	9	5.159	5.341
Total passifs non courants		291.708	303.627
Provisions pour pertes à terminaison	15	21.295	18.572
Provisions pour autres risques courants	15	29.973	31.581
Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation		470.918	542.630
Passif d'impôt exigible		39.712	33.210
Dettes financières	18	145.690	110.774
Autres passifs courants	13	251.385	249.620
Instruments dérivés courants		30.453	25.990
Total passifs courants		989.425	1.012.377
Total des capitaux propres et passifs		1.676.685	1.684.221

TABLEAU RESUME CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin (milliers d'euros)	Notes	2009	2008
Activités opérationnelles			
Résultat – Part du groupe		34.284	43.729
Amortissements sur immobilisations (in) corporelles et immeubles de placement		38.431	34.423
Dotations nettes aux provisions		2.584	(4.359)
Réduction de valeur sur actifs courants et non courants		(1.216)	1.465
Ecarts de change étranger non réalisés (bénéfice)/perte		(1.690)	1.858
Produits d'intérêts & d'actifs financiers		(2.612)	(4.956)
Charges d'intérêts		7.075	8.343
Variation de la juste valeur des instruments dérivés		4.182	(3.168)
Perte/(bénéfice) relatifs à la cession des immobilisations corporelles		(164)	(1.434)
Charges d'impôts de l'exercice		7.022	13.890
Intérêts minoritaires		120	1.434
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		(1.161)	(995)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variations du fonds de roulement		86.855	90.230
Diminution/(augmentation) des créances commerciales et autres créances courantes et non courantes		67.008	(70.804)
Diminution/(augmentation) des stocks		(9.153)	(16.956)
Augmentation/(diminution) des dettes commerciales et des autres dettes courantes		(88.760)	93.253
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		55.950	95.723
Intérêts payés		(7.075)	(7.258)
Intérêts reçus		2.612	4.211
Impôts sur le résultat payé /reçu		784	(10.962)
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles		<u>52.271</u>	<u>81.714</u>
Activités d'investissement			
Vente d'immobilisations		4.438	4.164
Acquisition d'immobilisations		(105.061)	(88.842)
Acquisition de filiales sous déduction de la trésorerie acquise	5	(323)	(7.993)
Augmentation de capital des sociétés mises en équivalence		(295)	0
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement		<u>(101.241)</u>	<u>(92.671)</u>
Activités de financement			
Emprunts		56.351	69.904
Remboursements des dettes		(24.581)	(12.282)
Dividendes payés		(15.711)	(15.711)
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement		<u>16.059</u>	<u>41.911</u>
Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie		<u>(32.911)</u>	<u>30.954</u>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		201.164	141.470
Effets de change		(603)	489
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice		167.650	172.913

ETAT RESUME CONSOLIDE DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période se terminant le 30 juin 2008

(milliers d'euros)	Capital	Prime d'émission	Résultats non distribués	Réserve liée aux instruments de couverture	Réserves consolidées	Écarts de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
Au 31 décembre 2007	21.375	61.463	236.580	1.172	1.088	(4.428)	317.250	5.602	322.852
Instruments financiers : variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie				167			167		167
Écarts de conversion de la période						(1.957)	(1.957)		(1.957)
Résultat net de la période			43.729				43.729	1.434	45.163
Résultat global de la période			43.729	167		(1.957)	41.939	1.434	43.373
Dividendes payés aux actionnaires			(15.711)				(15.711)		(15.711)
Changement du périmètre et dividendes des minoritaires								1.250	1.250
Au 30 juin 2008	21.375	61.463	264.598	1.339	1.088	(6.385)	343.478	8.286	351.764

Pour la période se terminant le 30 juin 2009

(milliers d'euros)	Capital	Prime d'émission	Résultats non distribués	Réserve liée aux instruments de couverture	Réserves consolidées	Écarts de conversion	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total
Au 31 décembre 2008	21.375	61.463	290.788	(11.980)	1.088	(5.033)	357.701	10.516	368.217
Instruments financiers : variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie				(1.623)			(1.623)		(1.623)
Écarts de conversion de la période						610	610		610
Changement du périmètre				11.108			11.108		11.108
Résultat net de la période			34.284				34.284	120	34.404
Résultat global de la période			34.284	9.485		610	44.379	120	44.499
Dividendes payés aux actionnaires			(15.711)				(15.711)		(15.711)
Changement du périmètre et dividendes des minoritaires								(1.453)	(1.453)
Au 30 juin 2009	21.375	61.463	309.361	(2.495)	1.088	(4.423)	386.396	9.183	395.552

L'effet sur le changement du périmètre résulte du fait que la société Locorail SA est désormais consolidée par la méthode de mise en équivalence.

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 25 février 2009, un dividende de 15.711 millions d'euros, correspondant à 1,2 euros brut par action, a été proposé par le conseil d'administration et approuvé par l'Assemblée Générale du 7 mai 2009. 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)

	2009	2008
Résultat net attribuable aux actionnaires	34.284	43.729
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires (unités)	13.092.260	13.092.260
Bénéfice de base (dilué) par action en euro	2,62	3,34

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'EVALUATION

- 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. ELEMENTS DE L'ÉTAT RESUME CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL
- 4.2. ETAT RESUME CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE
- 4.3. TABLEAU RESUME CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE
- 4.4. AUTRES INFORMATIONS
- 4.5. SECTEURS GEOGRAPHIQUES

5. ACQUISITIONS & CESSIONS DE FILIALES

ACQUISITIONS POUR LA PERIODE AU 30 JUIN 2009

6. PRODUITS DES ACTIVITES ANNEXES

7. AUTRES CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS

8. INTERETS MINORITAIRES

9. IMPOTS SUR LE RESULTAT

10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

11. IMMEUBLES DE PLACEMENT

12. SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

13. CONTRATS DE CONSTRUCTION

14. STOCKS

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

16. ACTIFS ET PASSIFS EVENTUELS

17. INSTRUMENTS FINANCIERS

18. INFORMATIONS RELATIVES A L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

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

19. INFORMATIONS RELATIVES A LA GESTION DES RISQUES FINANCIERS

20. ENGAGEMENTS DONNES

21. ENGAGEMENTS RECUS

22. LITIGES

23. PARTIES LIEES

24. RAPPORT DU COMMISSAIRE

Préambule

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 2008.

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 2008, à l'exception de l'adoption de

- IAS 1 révisée – Présentation des états financiers
- IAS 23 révisée – Coûts d'emprunts
- IAS 32 – Instruments financiers : présentation et IAS 1 – Présentation des états financiers révisés – Instruments financiers remboursables au gré du porteur ('puttable financial instruments') et obligations provenant d'une liquidation
- IFRS 1 (révisée en 2008) – Première adoption des IFRS
- IFRS 2 révisée – Paiement fondé sur des actions
- Amendements à IFRS 7 – Instruments financiers : Informations à fournir – Améliorer les informations à fournir
- IFRS 8 – Secteurs opérationnels
- Améliorations aux IFRS (2008)
- IFRIC 13 – Programmes de fidélisation des clients
- IFRIC 15 – Accords pour la construction d'un bien immobilier
- IFRIC 16 – Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger

L'application de ces normes et interprétations n'a pas eu d'effet significatif sur les comptes consolidés du groupe, sauf l'application de la norme IAS 23 révisée – Coûts d'emprunts

Le groupe a appliqué la norme révisée d'une manière prospective. L'application de cette norme ne s'applique qu'aux actifs qui sont éligibles pour capitalisation à partir du 1 janvier 2009.

L'impact positif de l'application de l'IAS 23 révisée sur le résultat avant impôts pour le groupe CFE, hors DEME, est resté très limité. L'impact de l'application de l'IAS 23 révisée sur le résultat avant impôts pour le groupe CFE s'élève à 902 milliers d'euros.

Le groupe n'a pas anticipé de normes et interprétations dont l'application n'est pas obligatoire au premier janvier 2009 :

- IAS 27 révisée – Etats financiers consolidés et individuels (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 01/07/2009)
- IFRS 3 révisée – Regroupement d'entreprises (applicable à partir du 01/07/2009)
- IFRIC 17 – Distributions en nature aux actionnaires (applicable à compter du 01/07/2009)
- IFRIC 18 – Transferts d'actifs des clients (applicable à compter du 01/07/2009)
- Amendements à IFRIC 9 – Réévaluation des dérivés incorporés et IAS 39 – Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation (applicable pour les périodes annuelles clôturées à compter du 30 juin 2009)
- Amendements à IAS 39 – Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation – Eléments de couverture éligibles (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2009).

Le processus de détermination des impacts potentiels de ces normes et interprétations sur les comptes consolidés du groupe est en cours. CFE n'anticipe pas à ce stade de l'analyse, d'impacts significatifs sur ses comptes consolidés.

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 et Coentunnel Company BV

Evolution du périmètre de consolidation

Nombre d'entités	Juin 2009	Décembre 2008
Intégration globale	48	45
Intégration proportionnelle	120	110
Mise en équivalence	10	9
Total	178	164

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 comptes 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 comptes 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. À 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 comptes 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 2009 sur la base des hypothèses actuarielles au 31 décembre 2008 corrigés avec une diminution du taux d'actualisation de 25 points de base.

4. INFORMATION SECTORIELLE

4.1 ELEMENTS DE L'ETAT RESUME CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

	Chiffre d'affaires		EBIT				Résultat financier			Impôts		
	Jun 2009	Jun 2008	Jun 2009	%CA	Jun 2008	%CA	Jun 2009	Jun 2008	Jun 2009	Taux	Jun 2008	Taux
Construction	380.097	396.800	15.244	4,0%	8.750	2,2%	(1.518)	453	(2.531)	18,4%	(3.142)	34,1%
Promotion et gestion Immobilières	12.917	17.030	2.357	18,2%	2.279	13,4%	(2.289)	(926)	(203)	25,8%	(387)	22,0%
<i>Eliminations construction – immobilier</i>	<i>1.842</i>	<i>(1.400)</i>	11		(41)				(15)			
Multitechnique	63.886	65.200	194	0,3%	4.179	6,4%	(141)	70	(686)	586,2%	(1.428)	34,2%
Concessions-PPP	1.662	1.300	(656)	-39,5%	1.929	148,4%	39	(181)	(258)	230,1%	256	(13,3%)
Dragage et environnement	323.643	360.700	29.740	9,2%	50.400	13,9%	(2.442)	(8.136)	(6.116)	21,7%	(9.164)	22,4%
<i>Eliminations construction - dragage</i>	<i>(1.760)</i>	<i>0</i>										
<i>Retraitements DEME</i>			(430)		(321)		(7)		2.896			
<i>Eliminations Construction - autres</i>	<i>(5.733)</i>	<i>(2.301)</i>										
Holding	0	0	(7)		(2.293)		170	1.894	(109)	67,0%	(25)	(6,3%)
Total consolidé	776.555	837.329	46.453	6,0%	64.882	7,7%	(6.188)	(6.824)	(7.022)	17,0%	(13.890)	24,1%
Total consolidé à structure comparable	776.154	822.889										

	Parts dans résultat des sociétés mises en équivalence		Résultat net part groupe				Eléments non cash		EBITDA			
	Jun 2009	Jun 2008	Jun 2009	%CA	Jun 2008	%CA	Jun 2009	Jun 2008	Jun 2009	%CA	Jun 2008	%CA
Construction			11.197	2,9%	6.061	1,5%	4.667	3.485	19.911	5,2%	12.235	3,1%
Promotion et gestion Immobilières	688	443	582	4,5%	1.372	8,1%	64	(577)	3.109	24,1%	2.145	12,6%
<i>Eliminations construction – immobilier</i>			(4)		(41)				10		(41)	
Multitechnique			(569)	(0,9%)	2.753	4,2%	1.381	753	1.575	2,5%	4.932	7,6%
Concessions-PPP	617	178	(146)	(8,8%)	2.181	167,8%	110	69	71	4,3%	2.176	167,4%
Dragage et environnement	(144)	374	20.711	6,4%	32.148	8,8%	33.027	26.220	62.623	19,3%	76.994	21,3%
<i>Eliminations construction - dragage</i>												
<i>Retraitements DEME</i>			2.459		(321)				(430)		(321)	
<i>Eliminations Construction - autres</i>												
Holding			54		(424)		(251)	1.336	(258)		(957)	
Total consolidé	1.161	995	34.284	4,4%	43.729	5,2%	38.998	31.286	86.611	11,2%	97.163	11,6%

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

Le chiffre d'affaires généré par la vente des biens au 30 juin 2009 s'élève à 3.541 milliers d'euros (2008 : 3.253 milliers d'euros). Il s'agit des ventes effectuées par la filiale Voltis.

4.2 ETAT RESUME CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

au 30 juin 2009 (milliers d'euros)	Construction	Promotion et gestion immobilières	Multi- technique	Dragage et environnement	Concessions -PPP	Holding et éliminations	Eliminations interpôles	Total consolidé
ACTIFS								
Goodwill	3.645	77	17.104	7.439	-			28.265
Immobilisations corporelles	24.932	1.464	11.531	502.852	5.709	729		547.217
Prêts non courants à des sociétés consolidées du groupe	36.221					42.050	(78.147)	124
Autres postes de l'actif non- courant	3.322	11.159	1.295	9.895	8.221	152.129	(138.557)	47.464
Stocks	14.334	114.584	3.445	4.870	-	646		137.879
Trésorerie et équivalents de trésorerie	62.355	11.005	4.077	57.667	1.785	30.761		167.650
Position de trésorerie interne – Cash pooling – actif	66.406	2.158	14.657	-	-	79.084	(162.305)	0
Autres actifs financiers courants – sociétés du groupe						12.014	(12.014)	0
Autres postes de l'actif courant	366.149	50.155	48.322	292.195	2.200	51.665	(62.600)	748.086
Total de l'actif	577.364	190.602	100.431	874.918	17.915	369.078	(453.623)	1.676.685
PASSIFS								
Capitaux propres	38.128	23.068	45.666	248.645	4.735	174.711	(139.401)	395.552
Dettes financières non courantes	3.336	17.958	4.073	157.805		36.790	(999)	218.963
Emprunts non courants à des sociétés consolidées du groupe	40.650	6.409				31.088	(78.147)	0
Autres postes de passifs non courants	30.058	11.469	764	27.404	2.516	1.017	(483)	72.745
Dettes financières courants	108	19.732	494	136.377	912	79	(12.012)	145.690
Position de trésorerie interne – Cash pooling – passif	15.537	68.397	4.215		1.874	72.282	(162.305)	0
Autres postes de passifs courants	449.547	43.569	45.219	304.687	7.878	53.111	(60.276)	843.735
Total des capitaux propres et passifs	577.364	190.602	100.431	874.918	17.915	369.078	(453.623)	1.676.685
au 31 décembre 2008								
(milliers d'euros)	Construction	Promotion et gestion immobilières	Multi- technique	Dragage et environnement	Concessions -PPP	Holding et éliminations	Eliminations interpôles	Total consolidé
ACTIFS								
Goodwill	3.645	130	16.889	7.253				27.917
Immobilisations corporelles	21.179	795	11.769	462.627	1.648	2.826		500.844
Prêts non courants à des sociétés consolidées du groupe	20.974					45.299	(66273)	0
Autres postes de l'actif non- courant	15.391	9.532	1.066	10.264	15.988	149.946	(138.207)	63.980
Stocks	12.677	105.501	2.880	5.449		646		127.153
Trésorerie et équivalents de trésorerie	78.093	8.287	3.621	73.083	1.617	36.463		201.164
Position de trésorerie interne – Cash pooling – actif	70.069	10.425	10.150			89.341	(179.985)	0
Autres actifs financiers courants – sociétés du groupe						1600	(1.600)	0
Autres postes de l'actif courant	353.784	37.145	53.202	330.126	3.051	38.826	(52.971)	763.163
Total de l'actif	575.812	171.815	99.577	888.802	22.304	364.947	(439.036)	1.684.221

PASSIFS								
Capitaux propres	29.876	30.762	49.094	244.484	(6.130)	160.133	(140.002)	368.217
Dettes financières non courantes	2.327	9.809	3.958	157.482	6.591	43.759		223.926
Emprunts non courants à des sociétés consolidées du groupe	33.900	25.673				6.701	(66.274)	0
Autres postes de passifs non courants	30.060	2.058	896	18.367	17297	11.492	(469)	79.701
Dettes financières courants	908	7.603	1.141	102.332	390		(1.600)	110.774
Position de trésorerie interne – Cash pooling – passif	31.972	55.353	2.016			90.643	(179.984)	0
Autres postes de passifs courants	446.769	40.557	42.472	366.137	4.156	52.219	(50.707)	901.603
Total des capitaux propres et passifs	575.812	171.815	99.577	888.802	22.304	364.947	(439.036)	1.684.221

4.3. TABLEAU RESUME CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

au 30 juin 2009 (milliers d'euros)	Construction	Promotion et gestion immobilières	Multi-technique	Dragage et environnement	Concessions-PPP	Holding et eliminations	Total consolidé
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variations du fonds de roulement	18.509	1.540	1.675	64.813	(506)	824	86.855
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	(6.094)	(1.150)	6.974	59.055	1.460	(7.974)	52.271
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement	(6.649)	331	(1.387)	(90.928)	(4.418)	1.810	(101.241)
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement	(2.994)	3.538	(5.131)	17.060	3.126	460	16.059
Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie	(15.737)	2.719	456	(14.813)	168	(5.704)	(32.911)

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.

au 31 décembre 2008 (milliers d'euros)	Construction	Promotion et gestion immobilières	Multi-technique	Dragage et environnement	Concessions-PPP	Holding et eliminations	Total consolidé
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variations du fonds de roulement	10.936	1592	4.900	71.152	1.998	(348)	90.230
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	(7.401)	973	17.326	79.684	(305)	(8.563)	81.714
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement	(3.768)	(13)	(9.502)	(78.105)	(238)	(1.045)	(92.671)
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement	17.954	6.094	(4.777)	14.214	(1.074)	9.500	41.911
Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie	6.785	7.054	3.047	15.793	(1.617)	(108)	30.954

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 2009 (milliers d'euros)	Construction	Promotion et gestion immobilières	Multi- technique	Dragage et environ- nement	Concessions- PPP	Holding et éliminations	Total consolidé
Amortissements	(3.060)	(1.038)	(1.363)	(32.373)	(110)	(319)	(38.263)
Investissements	7.082	61	1.106	75.991	4.109	188	88.537

au 30 juin 2008 (milliers d'euros)	Construction	Promotion et gestion immobilières	Multi- technique	Dragage et environ- nement	Concessions- PPP	Holding et éliminations	Total consolidé
Amortissements	(3.281)	(43)	(1.179)	(29.554)	(69)	(297)	(34.423)
Investissements	3.413	19	1.770	73.096	236	772	79.306

DÉCOMPOSITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU POLE CONSTRUCTION

(milliers d'euros)	Juin 2009	Juin 2008
Bâtiment	257.368	303.395
Génie Civil	94.812	58.822
Routes	19.384	28.483
Autres	8.533	6.080
Total	380.097	396.800

4.5 SECTEURS GEOGRAPHIQUES

CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE CFE AU 30 JUIN

(milliers d'euros)	2009	2008
Europe	580.403	616.941
Asie-Pacifique	52.540	61.768
Proche et Moyen Orient	56.876	71.486
Afrique	45.756	57.012
Reste du monde	40.980	30.122
Total consolidé	776.555	837.329

5. ACQUISITIONS & CESSIONS DE FILIALES

ACQUISITIONS POUR LA PERIODE AU 30 JUIN 2009

Juste valeur des actifs et passifs des filiales acquises au cours de la période

(milliers d'euros)	Juste Valeur	Valeur comptable
Immobilisations corporelles	42	42
Stocks	42	42
Créances commerciales et autres créances d'exploitation	519	519
Autres actifs courants	(48)	(48)
Dettes financières non courantes	(22)	(22)
Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation	(393)	(393)
Dettes financières courantes	(18)	(18)
Passif d'impôt exigible	(8)	(8)
Autres passifs courants	(6)	(6)
Trésorerie	13	13
Juste valeur des actifs et passifs	121	121
Prix d'acquisition	336	336
Goodwill non affecté	215	215
Prix d'achat payé	(336)	(336)
Trésorerie acquise	13	13
Flux de trésorerie	(323)	(323)

Le 6 février 2009, la société Druart SA et Nizet SA, filiales de CFE ont acquis l'intégralité du capital social, soit 1.100 actions, de la société Prodfroid SA, spécialisée dans l'installation de conditionnement d'air et la réfrigération industrielle et commerciale. Le prix d'acquisition qui s'élève à 336 milliers EUR, a été établi sur base des comptes arrêtés au 31 décembre 2008 et a été payé le 6 février 2009. Le groupe CFE détient et contrôle donc, via sa filiale Druart SA et Nizet SA, et à partir de cette date, l'équivalent de 62,5% du capital de cette société. Cette société est consolidée selon la méthode globale.

Le goodwill non affecté (215 milliers d'euros) est justifié par le fait que le groupe CFE élargit le champ de ses activités multitechniques.

La comptabilisation initiale des acquisitions de la période a été déterminée de façon provisoire. Par conséquent, les justes valeurs affectées aux actifs, et passifs éventuels acquis peuvent encore être modifiées dans un délai de 12 mois à compter de la date d'acquisition.

L'impact sur le chiffre d'affaires pour la période s'élève à 402 milliers d'euros pour le premier semestre 2009, avec un résultat à l'équilibre.

RESULTAT GLOBAL

6. PRODUITS DES ACTIVITES ANNEXES

Les produits des activités annexes qui s'élèvent à 27.251 milliers d'euros (2008 : 21.847 milliers d'euros) comprennent des plus-values sur immobilisations pour 648 milliers d'euros (2008 : pour 4.404 milliers d'euros), ainsi que des locations, autres indemnisations et refacturations diverses pour 26.603 milliers d'euros (2008 : 17.443 milliers d'euros). Les produits des activités annexes ont augmenté de près de 24,7% par rapport à l'année précédente.

7. AUTRES CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS

Au 30 juin (milliers d'euros)	2009	2008
Gains (pertes) de change réalisés / non réalisés	1.184	(1.858)
Dividendes reçus des entreprises non consolidées	1	(3)
Autres charges et produits financiers	(2.216)	(1.082)
Total consolidé	(1.031)	(2.943)

L'évolution des gains (pertes) de change réalisés / non réalisés au 1er semestre 2009 par rapport à la même période en 2008 s'explique principalement par la valorisation de l'euro par rapport à d'autres devises chez DEME (-935 milliers d'euros).

8. INTERETS MINORITAIRES

Au 30 juin 2009, la part des intérêts minoritaires dans le résultat de l'exercice s'élève à -120 milliers d'euros (2008 : -1.434 milliers d'euros) et est principalement liée à la filiale Rent-a-Port et au groupe DEME.

9. IMPOTS SUR LE RESULTAT

La charge d'impôts s'élève à 7.022 milliers d'euros au premier semestre 2009, contre 13.890 milliers d'euros au premier semestre 2008. Le taux effectif d'impôt est de 17,4% contre 23,9% au 30 juin 2008.

La variation du taux effectif d'impôt résulte du fait que CFE s'est aligné sur l'approche appliquée par sa filiale DEME en ce qui concerne la méthode de reconnaissance des actifs d'impôts différés sur les revenus définitivement taxés provenant de l'Union Européenne et ce, suite à l'arrêt Cobelfret et la circulaire du 23 juin 2009. Ceci a conduit à la reconnaissance des actifs d'impôts différés de la filiale DEME, précédemment annulé au niveau du segment (une incidence de 2,8 millions d'euros)

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 1 ^{er} janvier au 30 juin 2009 (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	36.072	876.584	43.162	-	74.108	1.029.926
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	7	1.267	(48)		392	1.618
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprise		25	168			193
Acquisitions	1.519	42.289	1.314		43.414	88.537
Cessions		(8.719)	(1.236)		(3.610)	(13.565)
Transfert	(25)	9.922	(70)		(9.869)	(42)
Solde au terme de la période	37.574	921.368	43.290		104.435	1.106.667
Amortissements et dépréciations						
Solde au terme de l'exercice précédent	(18.986)	(477.252)	(32.844)	-	-	(529.082)
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	(4)	(304)	30			(278)
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprise		(21)	(131)			(151)
Amortissements	(484)	(34.195)	(2.189)			(36.869)
Cessions		5.519	1.383			6.591
Transfert	83	(91)	35			27
Solde au terme de la période	(19.391)	(506.343)	(33.716)	-	-	(559.450)
Valeur nette comptable						
Au 1^{er} janvier 2009	17.086	399.332	10.318	-	74.108	500.844
Au 30 juin 2009	18.183	415.026	9.573		104.435	547.217

Au 30 juin 2009, les acquisitions d'immobilisations corporelles s'élèvent à 88.537 milliers d'euros et sont essentiellement liées à DEME (74.280 milliers d'euros) et concrétisent l'exécution du plan d'investissement pluri-annuel. Le décaissement correspondant au 1er semestre 2009 s'élève à 104.868 milliers d'euros.

Les investissements à fin juin 2009 ont augmenté de 9.231 milliers d'euros par rapport à fin juin 2008 et ceci essentiellement dû à DEME.

L'application de l'approche par composantes auprès de DEME a augmenté les investissements de 14.735 milliers d'euros.

11. IMMEUBLES DE PLACEMENT

(milliers d'euros)	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
Valeur nette comptable au 1^{er} janvier 2009	12.368	(6.713)	5.655
Changement de périmètre	3.620		3.620
Effet de change	(92)	(4)	(96)
Amortissements et pertes de valeur / reprises		(1.019)	(1.019)
Transferts	(424)		(424)
Valeur nette comptable au 30 juin 2009	15.472	(7.736)	7.736

Au 30 juin 2009, les immeubles de placement s'élèvent à 7.736 milliers d'euros (2008 : 5.655 milliers d'euros) et présentent une valeur de marché estimée de 7.653 milliers d'euros.

L'effet de changement de périmètre (+3.620 milliers d'euros) s'explique par la comptabilisation sous cette rubrique des actifs relatifs au projet de concession du port de Bizerte (+ 978 milliers d'euros) ainsi que par le projet « The Gallery » en Hongrie (+ 2.642 milliers d'euros).

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.

12. SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

Au 30 juin 2009, les sociétés mises en équivalence s'élèvent à 7.293 milliers d'euros (2008 : 5.831 milliers d'euros). La variation est principalement liée à l'augmentation des résultats dans ces sociétés et à la prise de participation par Rent-A-Port dans plusieurs sociétés de projets.

13. CONTRATS DE CONSTRUCTION

(milliers d'euros)	30 juin 2009	31 décembre 2008	30 juin 2008
Coûts encourus comptabilisés sur contrats (cumul)	1.525.156	1.877.660	2.018.799
Charges des contrats encourus et profits réalisés jusqu'à la période	1.577.003	1.938.467	2.090.603
Facturations intermédiaires	1.512.389	1.913.856	2.046.261
Montant brut dû par les clients	98.633	70.547	77.919
Montant brut dû aux clients	(34.019)	(45.936)	(33.577)
Le montant des acomptes reçus liés aux contrats de construction	(67.331)	(43.114)	(52.613)

Les acomptes reçus liés aux contrats de construction sont repris sous la rubrique « autres passifs courants ». L'augmentation s'explique principalement par les acomptes reçus dans le cadre des projets dans le dragage et l'environnement.

Le montant des coûts encourus augmenté des profits et diminué des pertes comptabilisées, ainsi que des facturations intermédiaires, est déterminé contrat par contrat.

Les « Montant brut dû par les clients » et « Montant brut dû aux clients » comprennent la partie non encore facturée des postes « Créances commerciales et autres créances d'exploitation » et « Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation » de la situation financière. En plus, ces rubriques reprennent les « autres actifs courants » et « autres passifs courants » relatifs aux chantiers en cours.

L'augmentation de la rubrique « Montant brut dû par les clients » provient essentiellement du financement partiel de l'encours du projet « Diabolo ».

Le groupe CFE continue des négociations avec un client afin de régler de façon amiable et simultanée les réclamations relatives aux surcoûts et l'application éventuelle de pénalités sur un chantier important au Luxembourg. Compte tenu de l'incertitude quant à l'issue de ces négociations aucune provision ou promérite n'a été comptabilisée à ce titre pour ce chantier. Le groupe CFE estime, sur base des informations actuelles, que le risque d'un décaissement supplémentaire est très faible.

14. STOCKS

Au 30 juin 2009, les stocks s'élèvent à 137.879 milliers d'euros (2008 : 127.153 milliers d'euros) et se détaillent comme suit :

(milliers d'euros)	30 juin 2009	31 décembre 2008
Matières premières et auxiliaires	18.383	16.774
Réductions de valeur sur stock matières premières et auxiliaires	(725)	(725)
Produits finis et immeubles destinés à la vente	123.032	114.061
Réductions de valeur sur stocks de produits finis	(2.811)	(2.957)
Stocks comptabilisés à la valeur nette de réalisation	137.879	127.153

L'évolution de la rubrique stocks matières premières et auxiliaires s'explique essentiellement par l'approvisionnement d'acier.

L'augmentation de la rubrique stocks de produits finis s'explique par la continuité dans la production des chantiers en promotion immobilière ainsi que, dans une moindre mesure, par l'évolution du stock au sein du pôle construction, notamment au travers de la filiale Van Wellen.

Au 30 juin 2009, 146 milliers d'euros de réduction de valeur sur stocks de produits finis ont été repris.

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

Au 30 juin 2009, ces provisions s'élèvent à 53.810 milliers d'euros, soit une augmentation de 1.463 milliers d'euros par rapport à décembre 2008 (52.347 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	18.572	7.685	23.896	2.194	52.347
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	(40)	(129)	(31)	(1)	(201)
Changement de périmètre					
Effet d'actualisation					
Provisions constituées	8.381	1.210	464	1.114	11.169
Provisions utilisées	(5.204)	(600)	(2.158)	(765)	(8.727)
Provisions reprises	(414)	(34)	(330)		(778)
Solde au terme de l'exercice	21.295	8.132	21.841	2.542	53.810
dont courant :	51.268				
non courant :	2.542				

La provision pour pertes à terminaison augmente de 2.723 milliers d'euros pour atteindre 21.295 milliers d'euros au 30 juin 2009. 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 augmente de 447 milliers d'euros pour atteindre 8.132 milliers d'euros au 30 juin 2009. Cet accroissement s'explique essentiellement par des provisions supplémentaires pour garantie décennale comptabilisées notamment en Pologne, en Belgique et au Grand-duché de Luxembourg.

Les provisions pour autres risques courants diminuent de 2.055 milliers d'euros et s'élèvent à 21.841 milliers d'euros au 30 juin 2009. Celles-ci reprennent les provisions pour litiges clients (8.673 milliers d'euros), pour litiges sociaux (80 milliers d'euros), pour travaux restant à exécuter (1.191 milliers d'euros) ainsi que les provisions pour autres risques (11.897 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 principalement les provisions pour restructurations, dont le montant s'élève à 1.960 milliers d'euros au 30 juin 2009.

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 2009, 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 SUIV :

(milliers d'euros)	30/06/2009			31/12/2008		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Emprunts bancaires et autres dettes financières	(163.484)	(45.268)	(208.752)	(151.791)	(49.348)	(201.139)
Tirages sur lignes de crédit	(36.211)		(36.211)	(50.341)		(50.341)
Emprunts liés aux retraitements des locations - financements	(19.268)	(5.496)	(24.764)	(21.785)	(5.946)	(27.732)
Total de l'endettement financier long terme	(218.963)	(50.764)	(269.727)	(223.917)	(55.294)	(279.211)
Dettes financières à court terme		(94.926)	(94.926)		(55.480)	(55.480)
Equivalent de trésorerie		82.134	82.134		122.038	122.038
Disponibilités		85.516	85.516		79.126	79.126
Total de l'endettement financier net à court terme (ou disponibilités)		72.724	72.724		145.684	145.684
Total de l'endettement financier net	(218.814)	21.960	(197.003)	(223.917)	90.390	(133.527)
Instruments dérivés couverture de taux	(8.926)	(2.626)	(11.552)	(17.053)	(3.574)	(20.627)

18.2. ECHÉANCIER DES DETTES FINANCIÈRES

(milliers d'euros)	Echéant dans l'année	Echéancier					Total
		Entre 1 et 2 ans	Entre 2 et 3 ans	Entre 3 et 5 ans	Entre 5 et 10 ans	Plus de 10 ans	
Emprunts bancaires et autres dettes financières	(45.268)	(59.452)	(33.975)	(42.986)	(26.940)	(131)	(208.752)
Tirages sur lignes de crédit	-	-	(36.211)	-	-	-	(36.211)
Emprunts liés aux retraitements des locations - financements	(5.496)	(4.330)	(3.325)	(4.507)	(6.092)	(1.014)	(24.764)
Total de l'endettement financier long terme	(50.764)	(63.782)	(73.511)	(47.493)	(33.032)	(1.145)	(269.727)
Dettes financières à court terme	(94.926)	-	-	-	-	-	(94.926)
Equivalent de trésorerie	82.134	-	-	-	-	-	82.134
Disponibilités	85.516	-	-	-	-	-	85.516
Total de l'endettement financier net à court terme	72.724	-	-	-	-	-	72.724
Total de l'endettement financier net	21.960	(63.782)	(73.511)	(47.493)	(33.032)	(1.145)	(197.003)

18.3. LIGNES DE CRÉDIT ET PRÊTS À TERME BANCAIRES

Le groupe CFE (hors DEME) dispose au 30 juin 2009 d'une ligne de crédit ("Club Deal" signé en avril 2008) de 100 millions d'euros non utilisés venant à échéance en avril 2013 avec option de prolongation de deux années.

De plus, le groupe CFE dispose au 30 juin 2009 de lignes de crédit bancaire confirmées de 5,7 millions d'euros. Au 30 juin, ces lignes n'étaient pas utilisées.

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 36,2 millions d'euros utilisés fin juin 2009.

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 du Centre de Coordination International 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 2008.

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	31.115	55,68%	3,885%	177.782	83,08%	1,908%	208.897	77,40%	2,20%
Tirages sur lignes de crédit	-	-	-	36.066	16,92%	1,306%	36.066	13,40%	1,31%
Emprunts liés aux retraitements des locations-financements	24.764	44,32%	4,384%	-	-	-	24.764	9,20%	4,38%
Total	55.879	100,00%	4,110%	213.848	100,00%	1,806%	269.727	100,00%	2,285%

Taux moyen effectif **après** prise en compte des couvertures de gestion

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	187.234	75,38%	3,778%	21.518	100,00%	1,713%	208.897	77,40%	3,56%
Tirages sur lignes de crédit	36.211	14,62%	4,895%	(145)	100,00%	-	36.066	13,40%	4,91%
Emprunts liés aux retraitements des locations-financements	24.764	10,00%	4,384%	-	-	-	24.764	9,20%	4,38%
Total	248.209	100,00%	4,003%	21.373	100,00%	1,713%	269.727	100,00%	3,822%

Répartition par devise des dettes financières à long terme

Les encours de dettes (hors dettes de locations-financement qui sont majoritairement en euros) par devises sont :

(milliers d'euros)	2009	2008
Euro	237.652	245.825
Dollar américain	2.188	3.100
Autres devises	5.123	2.556
Total des dettes à long terme	244.963	251.481

Coût de l'endettement financier net

(milliers d'euros)	2009	2008
Produits sur les disponibilités	2.612	4.470
Instruments dérivés	1.919	(1.093)
Charges d'intérêts	(7.076)	(7.258)
Total consolidé	(2.545)	(3.881)

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 2009 s'élève à 563.706 milliers d'euros (2008 : 556.151 milliers d'euros) et se décompose par nature comme suit :

- bonne exécution (y compris performance bonds) pour un montant de 363.417 milliers d'euros (2008 : 366.730 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 24.131 milliers d'euros (2008 : 21.331 milliers d'euros) reprenant des garanties données dans le cadre d'appels d'offres relatifs aux marchés de travaux ;
- restitutions d'acomptes pour 48.200 milliers d'euros (2008 : 56.400 milliers d'euros) s'agissant des garanties délivrées par les banques aux clients garantissant la restitution des avances sur contrats ;
- retenues de garantie pour 23.800 milliers d'euros (2008 : 20.554 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 4.707 milliers d'euros (2008 : 19.906 milliers d'euros) garantissant le paiement de la dette pour la construction des bateaux;
- autres engagements donnés pour un montant de 99.451 milliers d'euros (2008 : 71.230 milliers d'euros).

21. ENGAGEMENTS RECUS

Les engagements reçus par le groupe CFE s'élèvent à 74.729 milliers d'euros (2008 : 43.662 milliers d'euros). L'évolution par rapport à 2008 s'explique essentiellement par les engagements reçus auprès de DEME dans le cadre de son plan d'investissement pluri-annuel.

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 a réduit substantiellement le nombre de procédures.

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 2009, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 31 décembre 2008.

24. RAPPORT DU COMMISSAIRE

Nous avons effectué une revue limitée de l'état résumé consolidé de la situation financière, de l'état résumé consolidé du résultat global, du tableau résumé consolidé des flux de trésorerie, de l'état résumé consolidé des variations des capitaux propres et des notes sélectives 1 à 23 (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 2009. 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 2009 ne sont pas établies conformément à IAS 34 *Information financière intermédiaire* tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Le 27 août 2009

Le Commissaire

DELOITTE Reviseurs d'Entreprises
SC s.f.d. SCRL
Représentée par Rik Neckebroek