

**INFORMATION DE PRESSE****CFE**  
**Résultats du premier semestre 2009****Contraction limitée, dans le contexte de crise actuel, de l'activité et  
du carnet de commandes**  
**Bonne résistance des résultats**

Le conseil d'administration de la Compagnie d'Entreprises CFE a examiné et arrêté les comptes du premier semestre 2009 en sa séance du 26 août 2009.

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 1<sup>er</sup> juillet 2009 à 951,8 millions d'euros (1.109,7 millions d'euros au 1<sup>er</sup> 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), Climmolux (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).

---

(\*) Résultat opérationnel + Amortissement

## **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.

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 1<sup>er</sup> 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.

## 6. Données économiques significatives par pôle d'activité

| <u>Chiffre d'affaires</u><br><i>(en millions d'euros)</i> | 30 juin 2009 | 30 juin 2008 | % de variation |
|---|--------------|--------------|----------------|
| Construction  | 380,1        | 396,8        | -4,2%          |
| Promotion et Gestion immobilières                         | 12,9         | 17,0         | n.s.           |
| <u>Effets de stock</u>                                    | <u>1,8</u>   | <u>-1,4</u>  | <u>n.s.</u>    |
| Sous-total  | 394,9        | 412,4        | -4,2%          |
| Dragage et Environnement                                  | 323,6        | 360,7        | -10,3%         |
| Multitechnique  | 63,9         | 65,2         | -2,0%          |
| PPP-Concessions   | 1,7          | 1,3          | n.s.           |
| Eliminations inter-pôles                                  | -7,5         | -2,3         | n.s.           |
| <b>Total consolidé</b>                                    | <b>776,6</b> | <b>837,3</b> | <b>-7,3%</b>   |

| <u>Carnet de commandes</u><br><i>(en millions d'euros)</i> | 1 <sup>er</sup> juillet 2009 | 1 <sup>er</sup> janvier 2009 | % de variation |
|--|------------------------------|------------------------------|----------------|
| Construction   | 951,8                        | 1.109,7                      | -14,2%         |
| <u>Promotion et Gestion immobilières</u>                   | <u>9,5</u>                   | <u>8,5</u>                   | <u>n.s.</u>    |
| Sous-total   | 961,3                        | 1.118,2                      | -14,0%         |
| Dragage et Environnement                                   | 1.063,4                      | 1.096,3                      | -3,0%          |
| Multitechnique   | 91,3                         | 112,1                        | -18,6%         |
| PPP-Concessions  | -                            | -                            | -              |
| <b>Total consolidé</b>                                     | <b>2.116,0</b>               | <b>2.326,6</b>               | <b>-9,0%</b>   |

| <u>Contribution au résultat opérationnel</u><br><i>(en milliers d'euros)</i> | 30 juin 2009  | 30 juin 2008  | % de variation |
|--|---------------|---------------|----------------|
| Construction   | 15.244        | 8.750         | +74,2%         |
| Promotion et Gestion immobilières  | 2.357         | 2.279         | +3,4%          |
| <u>Effets de stock</u>   | <u>10</u>     | <u>-58</u>    | <u>n.s.</u>    |
| Sous-total   | 17.611        | 10.971        | +60,5%         |
| Dragage et Environnement (*)   | 29.310        | 50.080        | -41,5%         |
| Multitechnique   | 194           | 4.179         | -95,4%         |
| PPP-Concessions  | -656          | 1.929         | n.s.           |
| Holding et autres  | -6            | -2.277        | n.s.           |
| <b>Total consolidé</b>   | <b>46.453</b> | <b>64.882</b> | <b>-28,4%</b>  |

| <b><u>Contribution au résultat net</u></b><br><b><i>(en milliers d'euros)</i></b> | <b>30 juin 2009</b> | <b>30 juin 2008</b> | <b>% de variation</b> |
|---|---------------------|---------------------|-----------------------|
| Construction  | 11.197              | 6.061               | +84,7%                |
| Promotion et Gestion immobilières   | 582                 | 1.372               | -57,6%                |
| <u>Effets de stock</u>  | <u>-4</u>           | <u>-41</u>          |                       |
| Sous-total  | 11.775              | 7.392               | +59,3%                |
| Dragage et Environnement (*)  | 23.171              | 31.825              | -27,2%                |
| Multitechnique  | -569                | 2.752               | n.s.                  |
| PPP-Concessions   | -146                | 2.184               | n.s.                  |
| Holding et autres   | 54                  | -424                | n.s.                  |
| <b>Total consolidé</b>  | <b>34.284</b>       | <b>43.729</b>       | <b>-21,6%</b>         |

(\*) après imputation quote-part des frais centraux et autres corrections

## **7. L'état résumé consolidé de la situation financière se présente comme suit**

| <b><i>(en milliers d'euros)</i></b>   | <b>30 juin 2009</b> | <b>31 décembre 2008</b> |
|---|---------------------|-------------------------|
| Immobilisations incorporelles   | 6.235               | 5.929                   |
| Goodwill  | 28.265              | 27.917                  |
| Immobilisations corporelles   | 547.217             | 500.844                 |
| Immeubles de placement  | 7.736               | 5.655                   |
| Sociétés mises en équivalence   | 7.293               | 5.831                   |
| Autres actifs financiers non courants   | 12.970              | 14.881                  |
| Juste-valeur des instruments dérivés actifs                                   | 29                  | 8                       |
| Autres actifs non courants  | 10.659              | 22.533                  |
| Actifs d'impôts différés  | 2.666               | 9.143                   |
| <b>Total actifs non courants</b>  | <b>623.070</b>      | <b>592.741</b>          |
| Stocks  | 137.879             | 127.153                 |
| Créances commerciales et autres créances d'exploitations                      | 687.795             | 710.462                 |
| Autres actifs courants  | 56.170              | 36.828                  |
| Juste-valeur des instruments dérivés actifs courants                          | 4.065               | 15.855                  |
| Actifs d'impôts différés courants   | -                   | -                       |
| Actif non courant détenu en vue de la vente                                   | -                   | -                       |
| Actifs financiers courants  | 56                  | 18                      |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                       | 167.650             | 201.164                 |
| <b>Total actifs courants</b>  | <b>1.053.615</b>    | <b>1.091.480</b>        |
| <b>Total de l'actif</b>   | <b>1.676.685</b>    | <b>1.684.221</b>        |
| Capital   | 21.375              | 21.375                  |
| Prime d'émission  | 61.463              | 61.463                  |
| Réserves consolidées et résultats enregistrés directement en capitaux propres | -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                 |

| <i>(en milliers d'euros)</i>                          | <b>30 juin 2009</b> | <b>31 décembre 2008</b> |
|---|---------------------|-------------------------|
| Intérêts minoritaires                                 | 9.183               | 10.516                  |
| <b>Capitaux propres</b>                               | <b>395.552</b>      | <b>368.217</b>          |
| Engagements de retraites et avantages du personnel    | 18.930              | 18.005                  |
| Provisions  | 2.542               | 2.194                   |
| Autres passifs non courants                           | 37.188              | 37.108                  |
| Dettes financières                                    | 218.963             | 223.926                 |
| Juste-valeur des instruments dérivés passifs          | 8.926               | 17.053                  |
| Passifs d'impôts différés                             | 5.159               | 5.341                   |
| <b>Total passifs non courants</b>                     | <b>291.708</b>      | <b>303.627</b>          |
| Provisions pour pertes à terminaison                  | 21.295              | 18.572                  |
| Provisions pour autres risques courants               | 29.973              | 31.581                  |
| Dettes commerciales et autres dettes d'exploitations  | 470.918             | 542.630                 |
| Passif d'impôt exigible                               | 39.712              | 33.210                  |
| Dettes financières                                    | 145.690             | 110.774                 |
| Autres passifs courants                               | 251.385             | 249.620                 |
| Juste-valeur des instruments dérivés passifs courants | 30.453              | 25.990                  |
| <b>Total passifs courants</b>                         | <b>989.425</b>      | <b>1.012.377</b>        |
| <b>Total des capitaux propres et passifs</b>          | <b>1.676.685</b>    | <b>1.684.221</b>        |

**8. L'état du résultat global résumé consolidé se présente comme suit**

| <i>(en milliers d'euros)</i>                          | <b>30 juin 2009</b> | <b>30 juin 2008</b> |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                             | <b>776.555</b>      | <b>837.329</b>      |
| Produits des activités annexes                        | 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)            |
| <b>Résultat opérationnel</b>                          | <b>46.453</b>       | <b>64.882</b>       |
| Coûts de l'endettement financier net                  | (5.157)             | (3.882)             |
| Autres charges et produits financiers                 | (1.031)             | (2.943)             |
| <b>Résultat financier</b>                             | <b>(6.188)</b>      | <b>(6.824)</b>      |
| <b>Résultat avant impôts pour la période</b>          | <b>40.265</b>       | <b>58.058</b>       |
| Impôts  | (7.022)             | (13.890)            |
| Part du groupe dans les sociétés mises en équivalence | 1.161               | 995                 |

| <i>(en milliers d'euros)</i>       | <b>30 juin 2009</b> | <b>30 juin 2008</b> |
|------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Intérêts minoritaires              | (120)               | (1.434)             |
| <b>Résultat net part du groupe</b> | <b>34.284</b>       | <b>43.729</b>       |

#### **Etat résumé consolidé des autres éléments du résultat global**

| <i>(en milliers d'euros)</i>   | <b>2009</b>   | <b>2008</b>    |
|--|---------------|----------------|
| <b>Résultat (y compris parts minoritaires) pour la période</b>           | <b>34.404</b> | <b>45.163</b>  |
| 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        | -              |
| Écarts de conversion   | 610           | (1.957)        |
| Impôts différés  | (5.719)       | -              |
| <b>Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres</b> | <b>10.095</b> | <b>(1.790)</b> |
| <b>Total produits et charges comptabilisés</b>                           | <b>44.499</b> | <b>43.373</b>  |
| - Part du groupe   | 44.379        | 41.939         |
| - Parts des intérêts minoritaires  | 120           | 1.434          |

#### **9. Données par action**

|   | <b><u>30 juin 2009</u></b> | <b><u>30 juin 2008</u></b> |
|---|----------------------------|----------------------------|
| <b><u>Nombre total d'actions</u></b>  | 13.092.260                 | 13.092.260                 |
| Résultat opérationnel après déduction des charges financières nettes par action | 3,08                       | 4,43                       |
| Résultat net part du groupe par action  | 2,62                       | 3,34                       |

#### **10. Informations concernant l'action**

Au 30 juin 2009, il y avait 13.092.260 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 : Fortis banque, Banque Degroof et ING Belgique.

La Banque Degroof a été désignée "Main Paying Agent".

#### **11. Calendrier 2009 – 2010**

- 17 novembre 2009 : déclaration intermédiaire second semestre 2009
- semaine du 22 au 26 février 2010 : publication des résultats annuels 2009
- 6 mai 2010 : assemblée générale ordinaire

## **12. 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](http://www.cfe.be) à partir de ce jeudi 27 août 2009 à 17H40.

### **Rapport du commissaire**

Le commissaire, Deloitte Reviseurs d'Entreprises représentée par Rik Neckebroeck, a confirmé que ses travaux de révision, qui sont terminés quant au fond, n'ont pas révélé de corrections significatives qui devraient être apportées aux informations comptables reprises dans ce communiqué de presse.

CFE est un groupe multidisciplinaire de construction et de services associés, coté à Euronext Brussels, dont VINCI détient 47% du capital. Dans son métier historique de constructeur, CFE est l'un des principaux acteurs en Belgique et est aussi présent aux Pays-Bas, au Grand-duché de Luxembourg et en Europe centrale. Par ailleurs, CFE détient 50% du capital de DEME, un des leaders mondiaux du dragage.

Ce communiqué de presse est disponible sur notre site internet [www.cfe.be](http://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, [rbentegeat@cfe.be](mailto:rbentegeat@cfe.be)*
- *ou Jacques Ninanne, Directeur général adjoint corporate - Directeur financier et administratif, tél. 02/ 661.17.28, [jninanne@cfe.be](mailto:jninanne@cfe.be)*
- *ou Yves Weyts, Directeur du développement durable, des synergies et de la communication, tél. 02/661.14.52, [yweyts@cfe.be](mailto:yweyts@cfe.be)*