



INFORMATION DE PRESSE
sous embargo jusqu'au vendredi 24 août 2012 - 17H40 CET

CFE
Résultats du premier semestre 2012

**Croissance du chiffre d'affaires
Baisse des résultats
Endettement maîtrisé
Progression forte du carnet de commandes et perspectives 2013 – 2014 favorables**

Le conseil d'administration de la Compagnie d'Entreprises CFE a examiné et arrêté les comptes du premier semestre 2012 en sa séance du 23 août 2012.

Le **chiffre d'affaires** consolidé du premier semestre 2012 s'élève à 906 millions d'euros, soit une croissance de 4% par rapport au premier semestre de l'exercice 2011 (870 millions d'euros), conséquence principale d'une hausse de près de 10% du chiffre d'affaires de DEME.

Le **résultat opérationnel** en baisse s'établit à 29,4 millions d'euros (39,1 millions d'euros au premier semestre 2011) sous l'effet principalement d'une sous-activité du pôle construction et d'une sous-utilisation de la flotte de DEME au 1^{er} trimestre.

Il en découle un **résultat net** part du groupe de 13,9 millions d'euros (26,2 millions d'euros au premier semestre 2011).

L'augmentation au cours du 1^{er} semestre de l'**endettement financier net**, qui s'élève à 420 millions d'euros, traduit essentiellement la réalisation du plan d'investissement de DEME et d'un investissement immobilier.

Le **carnet de commandes**, en forte progression (23%), atteint 2.935 millions d'euros (2.382 millions d'euros au 1^{er} janvier 2012). Près de 70% de ce carnet est à exécuter en 2013 et au-delà.

Commentaires par pôle d'activité

Création d'un nouveau pôle Rail-Route

CFE a créé en ce début d'année un nouveau pôle d'activité, le pôle Rail-Route. Ce pôle reprend les activités d'« ENGEMA » (pose de caténaires et signalisation chemin de fer), de « Louis Stevens & Co » (signalisation chemin de fer) – activités anciennement reprises dans le pôle multitechnique-, l'activité routière de « Aannemingen Van Wellen » précédemment incluse dans le pôle construction, ainsi que celle de Remacom, société spécialisée en pose de voies, acquise en début d'année.

CFE entend développer ainsi les synergies entre ses activités de rail et de route et proposer à ses clients une solution globale en matière de construction et d'entretien de réseaux de transport.

L'activité de traitement de l'eau est, quant à elle, transférée du pôle construction au pôle multitechnique.

Les commentaires, ci-dessous, sont établis sur base de la nouvelle structure. Les tableaux reprenant les données économiques sous l'ancienne structure sont repris en annexe, permettant ainsi d'assurer la comparabilité des données.

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

Pôle Construction

Le **chiffre d'affaires** du pôle construction diminue de 2,6% par rapport à la période correspondante de 2011 et s'élève à 325 millions d'euros (333 millions d'euros au 1^{er} semestre 2011).

Cette diminution de chiffre d'affaires est principalement imputable à l'activité génie civil. Les grands projets obtenus il y a près de quatre ans se terminent progressivement alors que le carnet de cette activité peine à se renouveler, dans un marché en contraction.

Le chiffre d'affaires de l'activité bâtiments progresse fortement au Benelux alors qu'il baisse à l'international.

Après la croissance observée au cours des dernières années, l'activité en Europe centrale, et particulièrement en Pologne, marque le pas, tandis qu'à la grande exportation, le recul constaté est ponctuel et résulte simplement du démarrage différé de certains projets et du délai de mobilisation de ceux-ci.

Le **résultat opérationnel** est de -1,7 millions d'euros (4,4 millions d'euros au 30 juin 2011).

Au Benelux, la dégradation du résultat est principalement causée par le manque d'activité en génie civil -conduisant à une couverture moindre de frais généraux- et par les coûts d'études engagés sur plusieurs grands projets.

Sur un grand projet aux Pays-Bas, des négociations sont engagées avec le client pour couvrir les coûts liés à une importante modification à l'ouvrage demandée par celui-ci, le client ayant in fine choisi la voie de l'arbitrage.

En Europe centrale, des pertes sont constatées en Pologne. Elles sont la conséquence principale de la baisse d'activité.

A la grande exportation, le démarrage différé et la mobilisation des grands contrats ont également pesé sur les marges.

Cette situation a d'ores et déjà conduit CFE à prendre différentes mesures de réorganisation ou de restructuration. Ainsi :

- l'activité bâtiment en Wallonie est reprise par BPC qui crée des succursales locales;
- l'activité génie civil en Belgique est placée sous une direction unique responsable du suivi et de la coordination de l'activité en Flandre, en Wallonie et à Bruxelles; et
- en Pologne, la structure de la société a été adaptée au marché et un plan de restructuration est en cours.

Le **résultat net** est de -1,7 millions d'euros à comparer à un profit de 3,7 millions d'euros à fin juin 2011.

Le **carnet de commandes** malgré l'environnement économique difficile reste stable. Il s'élève, au 1^{er} juillet 2012, à 967 millions d'euros (983 millions d'euros au 1^{er} janvier 2012).

Pôle Promotion et Gestion Immobilières

L'activité immobilière reste bien soutenue, même si un ralentissement des ventes peut être observé sur certains projets. La commercialisation des projets Lichttoren (Anvers), Calevoet et Van Maerlant (Bruxelles) ainsi que "Château de Beggen" (Grand-duché de Luxembourg) se poursuit normalement.

Le **résultat opérationnel** est en progression et atteint 5 millions d'euros (3,9 millions d'euros à fin juin 2011) et le **résultat net** 2,8 millions d'euros (2,7 millions d'euros à fin juin 2011).

CFE Immo, en partenariat avec un autre promoteur immobilier, a acquis au second trimestre le site très bien situé de Solvay à Bruxelles. Ce site fera l'objet d'une rénovation et d'un développement immobilier important au cours des prochaines années.

Pôle Multitechnique

Le **chiffre d'affaires** du pôle multitechnique diminue de 4% (12% à périmètre constant) et avoisine 74 millions d'euros (à comparer à 77 millions d'euros à fin juin 2011).

La baisse de chiffre d'affaires s'observe principalement chez Nizet Entreprise dans l'activité tertiaire ainsi que dans le photovoltaïque.

Le **résultat opérationnel** s'établit à -0,1 million d'euros alors qu'il s'élevait à 1,7 millions d'euros à fin juin 2011.

Ce recul du résultat opérationnel se situe principalement au niveau des entreprises Nizet pour la raison précitée et chez CFE EcoTech, l'entité du groupe spécialisée en traitement des eaux, et ce dû au démarrage différé et à la mobilisation des contrats obtenus au Sri Lanka et récemment au Vietnam.

Le résultat opérationnel des principales filiales du pôle reste cependant satisfaisant.

Le **résultat net** est de -0,7 million d'euros à comparer à un profit de 0,8 million d'euros en juin 2011.

Le **carnet de commandes** se renforce sensiblement (31%), (22% à périmètre constant) et atteint 148 millions d'euros (113 millions d'euros au 1^{er} janvier 2012).

Pôle Rail-Route

Le **chiffre d'affaires** du pôle rail-route diminue de 4% (8% à périmètre constant) et atteint 41 millions d'euros (à comparer à 43 millions d'euros à fin juin 2011). Cette baisse est peu significative et dépend de la planification des projets.

Le **résultat opérationnel** s'élève à 1,7 millions d'euros alors qu'il s'élevait à 2,6 millions d'euros à fin juin 2011.

D'une façon générale, le résultat des différentes sociétés du pôle est satisfaisant. Le recul du résultat résulte d'un manque temporaire de volume de production des centrales d'enrobage de l'activité route.

Le **résultat net** est de 1,0 million d'euros à comparer à 2,0 millions d'euros en juin 2011.

Au cours du premier trimestre de l'année, CFE a acquis la société Remacom. Cette société située dans la région gantoise est spécialisée dans le domaine de la pose de voies de chemin de fer. Par cette acquisition, CFE a élargi son champ d'activités dans le domaine ferroviaire aux côtés d'ENGEMA et de Louis Stevens & Co, filiales spécialisées en électrification (caténaire) et en signalisation.

Le **carnet de commandes** se renforce sensiblement (13% ou 6% à périmètre constant) et avoisine 86 millions d'euros (76 millions d'euros au 1^{er} janvier 2012).

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 **chiffre d'affaires** de DEME s'élève à 904 millions d'euros, soit une augmentation de 10% par rapport à la période correspondante de 2011 (825 millions d'euros).

Au plan opérationnel, l'« **EBITDA** »(*) augmente de 4,6% et atteint 144,6 millions d'euros contre 138,2 millions d'euros en juin 2011. Simultanément, le **résultat opérationnel** est ramené à 51,2 millions d'euros contre 61,8 millions d'euros à fin juin 2011. Cette évolution s'explique par une charge d'amortissement plus lourde qu'au 1^{er} semestre 2011 alors que le 1^{er} trimestre -comme annoncé dans la déclaration intermédiaire de mai 2012-, était marquée par une occupation moindre de la flotte, un certain nombre de dragues faisant l'objet d'un gros entretien ou de réparations.

Le **résultat net** part du groupe est de 27,7 millions d'euros contre 41,0 millions d'euros au 30 juin 2011.

Le **carnet de commandes** s'est encore sensiblement renforcé au cours du semestre. Il progresse de 43% pour atteindre 3.446 millions d'euros (2.404 millions d'euros au 1^{er} janvier 2011).

Le premier semestre a permis d'enregistrer de très importantes commandes. DEME a remporté en Australie le marché de dragage du chenal d'approche, du bassin d'évolution et des postes d'amarrage pour le projet « Wheatstone GNL » et au Qatar, sa filiale Medco, dont DEME détient 44%, le marché de dragage du chenal d'approche du projet « New Port ». Ce dernier contrat comprend également le dragage du bassin de la base navale, les travaux de remblayage d'une superficie de 4,5 km² et la construction de deux brise-lames d'enrochement. Le semestre s'est clôturé par la signature du contrat en entreprise générale avec Northwind, pour la construction et l'installation des fondations de ce projet éolien au large de la côte belge.

DEME a poursuivi activement l'exécution de son plan pluriannuel d'investissement. Le navire de type « jack-up » Neptune est opérationnel depuis mars 2012.

(*) EBITDA = EBIT + amortissements + autres éléments non cash + quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence.

La nouvelle drague aspiratrice à désagrégateur de roche « Ambiorix » a été baptisée en mai 2012. La construction du navire plateforme « Innovation I » arrive à son terme, celui-ci devant être opérationnel dès septembre 2012, clôturant ainsi le plan précité.

Pôle PPP-Concessions

Le **résultat opérationnel** du pôle, sous l'impulsion de Rent-A-Port (filiale détenue à 45%), dont l'activité au Vietnam évolue favorablement, devient positif et s'élève à 1,9 millions d'euros (-1,4 millions d'euros à fin juin 2011). Le **résultat net** est de 0,8 million d'euros (-1,7 millions d'euros à fin juin 2011).

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

L'endettement financier(*) net à fin juin 2012 atteint 420 millions d'euros, alors qu'il était de 351 millions d'euros à fin 2011. Cet endettement se décompose en un endettement long terme de 456 millions d'euros et une trésorerie nette positive de 36 millions d'euros. Les flux de trésorerie provenant des opérations d'investissements s'élèvent pour le semestre à 128 millions d'euros, à comparer à 84 millions d'euros au premier semestre 2011. Ces investissements concernent principalement le programme d'investissements de DEME.

La diminution du besoin de fonds de roulement de 7 millions d'euros s'explique par les efforts réalisés au niveau de la gestion de la trésorerie courante.

Le montant des fonds propres atteint, après distribution du dividende relatif à l'exercice 2011 (15,1 millions d'euros), 505,5 millions d'euros.

CFE dispose, pour sa part, de lignes de crédit confirmées à moyen terme destinées au financement général de la société à hauteur de 65 millions d'euros. Au 30 juin, ces lignes ne sont pas utilisées. Les acquisitions de dragues et autres équipements maritimes par DEME font, quant à elles, l'objet de financements spécifiques adossés à ces actifs.

CFE a émis à fin mai 2012 un emprunt obligataire d'un montant de 100.000.000 d'euros, d'une durée de 6 ans et venant à échéance le 21 juin 2018. Cet emprunt a rencontré un franc succès et a été entièrement souscrit.

3. Perspectives 2012

Compte tenu du haut niveau du carnet de commandes et du démarrage progressif des grands contrats précités, le niveau d'activité s'intensifiera graduellement dans la dernière partie de l'année.

Le résultat opérationnel des activités de « contracting » (construction, multitechnique, rail-route), de même que celui de DEME devrait s'améliorer au second semestre. Cette amélioration ne permettra cependant pas de compenser entièrement le retard par rapport à l'exercice précédent, constaté en juin 2012.

Les perspectives 2013 – 2014, par la qualité du carnet de commandes du dragage, se présentent de façon favorable.

(*) L'endettement financier net ne tient pas compte des justes valeurs de produits dérivés qui représente au 30 juin 2012 un passif de 39,4 millions d'euros.

4. Actionnariat

En date du 16 août 2012, VINCI Construction a informé CFE, en application des dispositions de l'article 74 de la loi belge du 1^{er} avril 2007, qu'il n'est intervenu aucune modification dans la détention du capital depuis la précédente notification du 19 août 2011, celle-ci s'élevant à 46,84%.

5. Corporate governance

Le conseil d'administration a décidé, ce 23 août 2012, de convoquer le 10 octobre 2012 une assemblée générale spéciale ayant à son ordre du jour l'approbation de la clause de changement de contrôle contenue dans le prospectus relatif à l'emprunt obligataire du 29 mai 2012.

6. Données économiques significatives par pôle d'activité (nouvelle structure)

<u>Carnet de commandes</u> <u>(en millions d'euros)</u>	1^{er} juillet 2012	1^{er} janvier 2012	1^{er} juillet 2012
Construction	966,5	983,2	984,1
Promotion et Gestion Immobilières	<u>11,7</u>	<u>8,3</u>	<u>9,1</u>
Sous-total	978,2	991,6	993,2
Dragage et Environnement	1.723,0	1.202,0	1.211,0
Multitechnique	148,1	112,7	93,7
Rail-Route	85,8	76,0	81,5
PPP-Concessions			
Total consolidé	2.935,1	2.382,3	2.379,4

<u>Chiffre d'affaires</u> <u>(en millions d'euros)</u>	30 juin 2012	30 juin 2011	% de variation
Construction	324,6	333,1	-2,6%
Promotion et Gestion Immobilières	16,8	13,8	n.s.
<u>Effets de stock</u>	<u>-6,8</u>	<u>-2,7</u>	<u>n.s.</u>
Sous-total	334,6	344,2	-2,8%
Dragage et Environnement	452,0	412,7	9,5%
Multitechnique	74,2	76,9	-3,5%
Rail-Route	41,1	42,8	-4,0%
PPP-Concessions	6,5	1,1	n.s.
Eliminations inter-pôles	-2,5	-7,3	n.s.
Total consolidé	905,9	870,4	4,1%

<u>Contribution au résultat opérationnel</u> <u>(en milliers d'euros)</u>	30 juin 2012	30 juin 2011	% de variation
Construction	-1.698	4.439	n.s.
Promotion et Gestion Immobilières	5.003	3.898	28,3%
<u>Effets de stock</u>	<u>148</u>	<u>-374</u>	<u>n.s.</u>
Sous-total	3.453	7.963	-56,6%
Dragage et Environnement (*)	24.866	30.372	-18,1%
Multitechnique	-109	1.662	n.s.
Rail-Route	1.681	2.647	-36,5%
PPP-Concessions	1.885	-1.366	n.s.
Holding et autres	-2.446	-1.575	n.s.
Effets de stocks (autres)	52	-573	n.s.
Total consolidé	29.382	39.130	-24,9%

<u>Contribution au résultat net</u> <u>(en milliers d'euros)</u>	30 juin 2012	30 juin 2011	% de variation
Construction	-1.725	3.738	n.s.
Promotion et Gestion Immobilières	2.778	2.728	1,8%
<u>Effets de stock</u>	<u>12</u>	<u>-259</u>	<u>n.s.</u>
Sous-total	1.065	6.207	-82,8%
Dragage et Environnement (*)	13.142	19.938	-34,1%
Multitechnique	-727	780	n.s.
Rail-Route	1.034	1.981	-47,8%
PPP-Concessions	823	-1.715	n.s.
Holding	-1.493	-383	n.s.
Effets de stock (autres)	52	-573	n.s.
Total consolidé	13.896	26.235	-47,0%

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

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

<u>(en milliers d'euros)</u>	30 juin 2012	31 décembre 2011
Immobilisations incorporelles	10.950	9.839
Goodwill	32.992	28.725
Immobilisations corporelles	970.714	899.618
Immeubles de placement	25.745	7.067
Sociétés mises en équivalence	15.189	15.128
Autres actifs financiers non courants	46.534	30.631
Instruments dérivés non courants	0	0
Autres actifs non courants	12.089	10.923
Actifs d'impôts différés non courants	18.854	11.412
Total actifs non courants	1.133.067	1.013.343
Stocks	162.410	158.850
Créances commerciales et autres créances d'exploitation	849.240	761.407
Autres actifs courants	72.261	60.242
Instruments dérivés courants	147	148
Actifs financiers courants	4.208	1.759
Trésorerie et équivalents de trésorerie	206.126	208.347
Total actifs courants	1.294.392	1.190.753
Total de l'actif	2.427.459	2.204.096
Capital	21.375	21.375
Prime d'émission	61.463	61.463
Plus-value de réévaluation	1.088	1.088
Réserve liée aux instruments de couverture	-16.115	-11.646
Résultats non distribués	424.839	425.999
Écarts de conversion	6.209	3.423
Capitaux propres – Part du groupe CFE	498.859	501.702
Participations ne donnant pas le contrôle	6.644	7.059
Capitaux propres	505.503	508.761

(en milliers d'euros)	30 juin 2012	31 décembre 2011
Engagements de retraites et avantages du personnel	14.285	14.720
Provisions	10.221	10.613
Autres passifs non courants	108.185	82.833
Dettes financières	455.804	434.896
Instruments dérivés non courants	30.559	24.694
Passifs d'impôts différés	13.608	12.630
Total passifs non courants	632.662	580.386
Provisions pour pertes à terminaison	12.646	16.040
Provisions pour autres risques courants	29.419	31.547
Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation	715.051	635.159
Passifs d'impôt exigible	26.794	24.975
Dettes financières	170.727	124.268
Instruments dérivés courants	8.944	5.646
Autres passifs courants	325.713	277.314
Total passifs courants	1.289.294	1.114.949
Total des capitaux propres et passifs	2.427.459	2.204.096

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

(en milliers d'euros)	30 juin 2012	30 juin 2011
Chiffre d'affaires	905.910	870.388
Produits des activités annexes	26.310	22.956
Achats	-547.210	-522.541
Rémunérations et charges sociales	-186.102	-168.080
Autres charges opérationnelles	-115.890	-114.144
Dotations aux amortissements	-53.636	-49.449
Résultat opérationnel	29.382	39.130
Coûts de l'endettement financier brut	-10.100	-6.048
Produits financiers des placements de trésorerie	3.022	1.788
Autres charges financières	-11.109	-13.775
Autres produits financiers	7.621	7.974
Résultat financier	-10.566	-10.061
Résultat avant impôts pour la période	18.816	29.069
Impôts sur le résultat	-3.164	-6.199
Résultat de la période	15.652	22.870

(en milliers d'euros)	30 juin 2012	30 juin 2011
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-1.384	245
Résultat (y compris part des participations ne donnant pas le contrôle) pour la période	14.268	23.115
Participations ne donnant pas le contrôle	-372	3.120
Résultat - part du groupe	13.896	26.235

Etat résumé consolidé des autres éléments du résultat global

(en milliers d'euros)	30 juin 2012	30 juin 2011
Résultat (y compris parts des participations ne donnant pas le contrôle) pour la période	14.268	23.115
Instruments financiers : variations de juste valeur	-5.919	2.823
Écarts de conversion	2.791	-2.832
Impôts différés	1.450	-1.151
Changement de mode de consolidation (net d'impôt différé)	-	-
Autres éléments du résultat global	-1.678	-1.160
Résultat global :	12.590	21.955
- Part du groupe	12.213	25.196
- Parts des participations ne donnant pas le contrôle	377	-3.241
Résultat net part du groupe par action (EUR) (base et dilué)	1,06	2,00
Résultat global part du groupe par action (EUR) (base et dilué)	0,93	1,92

9. Données par action

	<u>30 juin 2012</u>	<u>30 juin 2011</u>
<u>Nombre total d'actions</u>	13.092.260	13.092.260
Résultat opérationnel après déduction des charges financières nettes par action	1,44	2,22
Résultat net part du groupe par action	1,06	2,00

10. Informations concernant l'action

Au 30 juin 2012, 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 : BNP Paribas Fortis, Banque Degroof et ING Belgique.
La Banque Degroof a été désignée "Main Paying Agent".

11. Calendrier 2012 – 2013

- 10 octobre 2012 : assemblée générale spéciale
- 14 novembre 2012 : déclaration intermédiaire second semestre 2012
- semaine du 18 au 22 février 2013 : publication des résultats annuels 2012
- 2 mai 2013 : assemblée générale ordinaire.

12. Commentaires

L'annexe aux états financiers résumés consolidés est établie conformément à l'IAS 34 et publiée sur le site internet www.cfe.be à partir de ce vendredi 24 août 2012 à 17H40.

Rapport du commissaire

Le commissaire, Deloitte Reviseurs d'Entreprises, représentée par Pierre-Hugues Bonnefoy, a confirmé que ses travaux de revue limitée, 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, en Europe centrale ainsi qu'au Moyen-Orient et en Afrique. Par ailleurs, CFE détient 50% du capital DEME, un des leaders mondiaux du dragage.

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. +32 2 661 13 27, gsm +32 497 514 445, rbentégeat@cfe.be*
- *ou Jacques Ninanne, Directeur général adjoint corporate – Directeur financier et administratif, tél. +32 2 661 17 28, jninanne@cfe.be*

Annexe 1. Données économiques significatives par pôle d'activité (ancienne structure)

<u>Carnet de commandes</u> <u>(en millions d'euros)</u>	1^{er} juillet 2012	1^{er} janvier 2012	1^{er} juillet 2011
Construction	1.007,6	1.009,9	1.018,4
Promotion et Gestion Immobilières	<u>11,7</u>	<u>8,4</u>	<u>9,1</u>
Sous-total	1.019,3	1.018,3	1.027,5
Dragage et Environnement	1.723,0	1.202,0	1.211,0
Multitechnique	192,8	162,0	140,9
PPP-Concessions	0,0	0,0	0,0
Total consolidé	2.935,1	2.382,3	2.379,4

<u>Chiffre d'affaires</u> <u>(en millions d'euros)</u>	30 juin 2012	30 juin 2011	% de variation
Construction	349,7	363,5	-3,8%
Promotion et Gestion Immobilières	16,8	13,8	n.s.
<u>Effets de stock</u>	<u>-6,8</u>	<u>-2,7</u>	<u>n.s.</u>
Sous-total	359,7	374,6	-4,0%
Dragage et Environnement	452,0	412,7	9,5%
Multitechnique	90,2	87,8	2,7%
PPP-Concessions	6,5	1,1	n.s.
Eliminations inter-pôles	-2,5	-5,8	n.s.
Total consolidé	905,9	870,4	4,1%

<u>Contribution au résultat opérationnel</u> <u>(en milliers d'euros)</u>	30 juin 2012	30 juin 2011	% de variation
Construction	-2.271	5.103	n.s.
Promotion et Gestion Immobilières	5.003	3.898	28,3%
<u>Effets de stock</u>	<u>148</u>	<u>-374</u>	<u>n.s.</u>
Sous-total	2.880	8.627	-66,6%
Dragage et Environnement (*)	24.866	30.372	-18,1%
Multitechnique	2.145	3.645	-41,1%
PPP-Concessions	1.885	-1.366	n.s.
Holding et autres	-2.446	-1.575	n.s.
Effets de stocks (autres)	52	-573	n.s.
Total consolidé	29.382	39.130	-24,9%

<u>Contribution au résultat net</u> <u>(en milliers d'euros)</u>	30 juin 2012	30 juin 2011	% de variation
Construction	-2.369	4.377	n.s.
Promotion et Gestion Immobilières	2.778	2.728	1,8%
<u>Effets de stock</u>	<u>12</u>	<u>-259</u>	<u>n.s.</u>
Sous-total	421	6.846	-93,9%
Dragage et Environnement(*)	13.142	19.938	-34,1%
Multitechnique	951	2.122	-55,2%
PPP-Concessions	823	-1.715	n.s.
Holding	-1.493	-384	n.s.
Effets de stock (autres)	52	-573	n.s.
Total consolidé	13.896	26.235	-47,0%

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