

Rapport intermédiaire

au 30 juin 2012



Table des matières

Rapport intermédiaire du groupe CFE

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

[ETATS FINANCIERS INTERMEDIAIRES RESUMES ET CONSOLIDES](#)

Etat résumé du résultat global consolidé

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 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.

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'engranger 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.

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⁽¹⁾ 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.

4. Risques et incertitudes

Les risques inhérents aux secteurs d'activité décrits dans le rapport annuel 2011 sont toujours d'actualité pour le second semestre 2012.

5. Transactions avec parties liées

Au premier semestre 2012, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 31 décembre 2011.

6. 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%.

7. 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.

⁽¹⁾ 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.

États financiers intermédiaires résumés et consolidés et notes

ETAT RESUME DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin (milliers d'euros)	Notes	Juin 2012	Juin 2011
Chiffre d'affaires		905.910	870.388
Produits des activités annexes	6	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)
Dépréciation des goodwill		-	-
Résultat opérationnel		29.382	39.130
Coûts de l'endettement financier brut	19	(10.100)	(6.048)
Produits financiers des placements de trésorerie	19	3.022	1.788
Autres charges financières	7	(11.109)	(13.775)
Autres produits financiers	7	7.621	7.974
Résultat financier		(10.566)	(10.061)
Résultat avant impôts pour la période		18.816	29.069
Impôts sur le résultat	9	(3.164)	(6.199)
Résultat de la période		15.652	22.870
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	8	(372)	3.120
Résultat – Part du groupe		13.896	26.235
Résultat (y compris part 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)
Impôt différé		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
- Part 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

ETAT RESUME CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin (milliers d'euros)	Notes	Juin 2012	Décembre 2011
Immobilisations incorporelles		10.950	9.839
Goodwill	5	32.992	28.725
Immobilisations corporelles	10	970.714	899.618
Immeubles de placement	11	25.745	7.067
Sociétés mises en équivalence	12	15.189	15.128
Autres actifs financiers non courants		46.534	30.631
Instruments dérivés non courants		-	-
Autres actifs non courants		12.089	10.923
Actifs d'impôts différés		18.854	11.412
Total actifs non courants		1.133.067	1.013.343
Stocks	14	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	17	147	148
Actifs financiers courants		4.208	1.759
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18	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
Engagements de retraites et avantages du personnel		14.285	14.720
Provisions	15	10.221	10.613
Autres passifs non courants		108.185	82.833
Dettes financières	18	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	15	12.646	16.040
Autres provisions courantes	15	29.419	31.547
Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation	13	715.051	635.159
Passifs d'impôts exigibles		26.794	24.975
Dettes financières	18	170.727	124.268
Instruments dérivés courants		8.944	5.646
Autres passifs courants	13	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

TABLEAU RESUME CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

Période du 1 ^{er} janvier au 30 juin (milliers d'euros)	Notes	Juin 2012	Juin 2011
Activités opérationnelles			
Résultat – Part du groupe		13.896	26.235
Amortissements sur immobilisations (in) corporelles et immeubles de placement		53.636	49.449
Perte/(bénéfice) sur actifs financiers courants et non courants		(68)	7
Dotations nettes aux provisions		(6.575)	(7.097)
Réduction de valeur sur actifs courants et non courants		(1.902)	(817)
Ecarts de change étranger non réalisés (bénéfice)/perte		(1.710)	(3.470)
Produits d'intérêts & d'actifs financiers		(3.022)	(1.788)
Charges d'intérêts		9.816	7.174
Variation de la juste valeur des instruments dérivés		1.504	(629)
Perte/(bénéfice) relatifs à la cession des immobilisations corporelles		(956)	(882)
Charges d'impôts de l'exercice		3.164	6.199
Participations ne donnant pas le contrôle		372	(3.108)
Part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		1.384	(245)
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variations du fonds de roulement		69.539	71.028
Diminution/(augmentation) des créances commerciales et autres créances courantes et non courantes		(135.902)	(127.287)
Diminution/(augmentation) des stocks		(2.286)	29.670
Augmentation/(diminution) des dettes commerciales et des autres dettes courantes et non courantes		145.235	29.110
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		76.586	2.521
Intérêts payés		(9.816)	(7.174)
Intérêts reçus		3.022	1.788
Impôts sur le résultat payé /reçu		(6.862)	(3.834)
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles		62.930	(6.699)
Activités d'investissement			
Vente d'immobilisations		8.754	5.772
Acquisition d'immobilisations		(131.680)	(89.094)
Acquisition de filiales sous déduction de la trésorerie acquise	5	(3.997)	0
Diminution/(Augmentation) de capital des sociétés mises en équivalence		(682)	(395)
Variation du pourcentage détenu dans les sociétés contrôlées			
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement		(127.605)	(83.717)
Activités de financement			
Emprunts		216.006	74.661
Remboursements des dettes		(140.828)	12.973
Dividendes payés		(15.056)	(16.365)
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement		60.122	71.269
Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie		(4.553)	(19.147)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice		208.347	175.518
Effets de change		2.332	1.282
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice		206.126	157.653

Les acquisitions et ventes de filiales sous déduction de la trésorerie acquise n'incluent pas les entités qui ne constituent pas un regroupement d'entreprises (pôles promotion et gestion immobilières et PPP-concessions); celles-ci ne sont donc pas considérées comme des opérations d'investissement et sont directement reprises dans les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles.

ETAT RESUME CONSOLIDE DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

Pour la période se terminant le 30 juin 2012

(milliers d'euros)	Capital	Prime d'émission	Résultats non distribués	Réserve liée aux instruments de couverture	Plus-value de réévaluation	Écarts de conversion	Capitaux propres part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Au 31 décembre 2011	21.375	61.463	425.999	(11.646)	1.088	3.423	501.702	7.059	508.761
Résultat global de la période			13.896	(4.469)		2.786	12.213	377	12.590
Dividendes payés aux actionnaires			(15.056)				(15.056)		(15.056)
Dividendes des minoritaires								(792)	(792)
Au 30 juin 2012	21.375	61.463	424.839	(16.115)	1.088	6.209	498.859	6.644	505.503

Pour la période se terminant le 30 juin 2011

(milliers d'euros)	Capital	Prime d'émission	Résultats non distribués	Réserve liée aux instruments de couverture	Plus-value de réévaluation	Écarts de conversion	Capitaux propres part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
Au 31 décembre 2010	21.375	61.463	383.283	(2.968)	1.088	1.820	466.061	9.385	475.446
Résultat global de la période			26.235	1.672		(2.711)	25.196	(3.241)	21.955
Dividendes payés aux actionnaires			(16.365)				(16.365)		(16.365)
Dividendes des minoritaires								(465)	(465)
Au 30 juin 2011	21.375	61.463	393.153	(1.296)	1.088	(891)	474.892	5.679	480.571

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 23 février 2012, un dividende de 15.056 milliers d'euros, correspondant à 1,15 euros brut par action, a été proposé par le conseil d'administration et approuvé par l'Assemblée Générale du 3 mai 2012. 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)	2012	2011
Résultat net attribuable aux actionnaires	13.896	26.235
Moyenne pondérée du nombre d'actions ordinaires (unités)	13.092.260	13.092.260
Bénéfice de base (dilué) par action en euro	1,06	2,00

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. ÉLÉMENTS DE L'ÉTAT RÉSUMÉ CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL
- 4.2. ÉTAT RÉSUMÉ CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE
- 4.3. TABLEAU RÉSUMÉ CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE
- 4.4. AUTRES INFORMATIONS
- 4.5. SECTEURS GÉOGRAPHIQUES

5. ACQUISITIONS ET CESSIONS DE FILIALES

6. PRODUITS DES ACTIVITÉS ANNEXES

7. AUTRES CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS

8. PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE

9. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

10. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

11. IMMEUBLES DE PLACEMENT

12. SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

13. CONTRATS DE CONSTRUCTION

14. STOCKS

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

16. ACTIFS ET PASSIFS ÉVENTUELS

17. INSTRUMENTS FINANCIERS

18. INFORMATIONS RELATIVES À L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

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

19. INFORMATIONS RELATIVES À LA GESTION DES RISQUES FINANCIERS

20. ENGAGEMENTS DONNÉS

21. ENGAGEMENTS RECUS

22. LITIGES

23. PARTIES LIÉES

24. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLOTURE

25. IMPACT DES MONNAIES ÉTRANGÈRES

26. RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

27. SAISONNALITÉ DE L'ACTIVITÉ

28. RAPPORT DU COMMISSAIRE

Préambule

Le conseil d'administration a donné son autorisation pour la publication des états financiers intermédiaires résumés et consolidés le 24 août 2012.

PRINCIPALES TRANSACTIONS POUR LES SIX PREMIERS MOIS DE 2012 ET LES SIX PREMIERS MOIS DE 2011 AVEC EFFET SUR LE PERIMETRE DU GROUPE CFE

TRANSACTIONS POUR LES SIX PREMIERS MOIS DE 2012

1. Pôle construction

Au cours du 1^{er} semestre 2012, la société Aannemingen Van Wellen SA a transféré ses activités routières au nouveau pôle d'activités « rail & route ». Bien que les activités « bâtiments » et « rail & route » demeurent dans la même entité juridique « Aannemingen Van Wellen NV », ces activités sont désormais présentées respectivement dans les pôles « construction » et « rail & route ».

La succursale CFE EcoTech, historiquement présentée au sein du pôle construction est désormais présentée au sein du pôle multitechnique.

2. Pôle multitechnique

Au cours du 1^{er} semestre 2012, la succursale CFE EcoTech, active dans le traitement des eaux, a rejoint le pôle « multitechnique ». Son activité est, en effet, étroitement liée à certains métiers électro-mécaniques réalisés par des entités du pôle « multitechnique ».

Dans cette même optique de réorganisation des pôles, les sociétés Engema et Louis Stevens & Co, précédemment présentées au sein du pôle « multitechnique », ont également été transférées, au cours du 1^{er} semestre 2012, vers le nouveau pôle d'activités « rail & routes ».

3. Pôle promotion et gestion immobilières

Le 15 février 2012, le groupe CFE a acquis, par sa filiale en Pologne, 47% des actions de la société Immomax2 Sp. z o.o. Celle-ci a pour objet le développement d'un projet immobilier résidentiel à Gdansk.

Le 23 février 2012, la société BPI, filiale du groupe CFE, a acquis 50% des titres de la société Les Jardins de Oisquercq SPRL en vue de réaliser une opération immobilière sur un terrain situé à Oisquercq (Tubize).

Au cours du 1^{er} trimestre 2012, les filiales VM Property I SA et VM Property II SPRL, détenues à 40% par le groupe CFE, ont créé la société VM Office SA pour développer la partie « bureaux » du projet immobilier Van Maerlant à Bruxelles.

Le 27 avril 2012, la société CFE Immo, filiale du groupe CFE, a acquis 50% des titres des sociétés Immo Keyenveld 1 SA, Immo Keyenveld 2 SA, Immo PA33 1 SA, Immo PA33 2 SA, Immo PA44 1 SA et Immo PA44 2 SA nouvellement créées dans le cadre du projet « Solvay ». Ce projet consiste en la reconversion du site de l'ancien siège social du groupe Solvay situé à Ixelles.

Le 29 mai 2012, le groupe CFE a acquis, par sa filiale Sogesmaint-CBRE, 32,34% des titres de la société Sogesmaint-CBRE Company Management société civile sous forme de société privée à responsabilité limitée nouvellement créée.

4. Pôle dragage et environnement

Au cours du 1^{er} semestre 2012, la co-entreprise DEME a acquis par le biais de ses filiales :

- 22,5 % de la société nouvellement créée Terranova Solar NV, qui a été intégrée selon la méthode de mise en équivalence, et
- 50% de la société nouvellement créée Gulf Earth Moving, qui a été consolidée selon la méthode d'intégration proportionnelle

5. Pôle PPP-concessions

Néant

6. Pôle rail & route

Le 22 février 2012, le groupe CFE a acquis la totalité des titres de la société Remacom NV, située dans la région gantoise. Cette société est spécialisée dans la pose de voies de chemin de fer.

TRANSACTIONS POUR LES SIX PREMIERS MOIS DE 2011

1. Pôle construction

Néant.

2. Pôle multitechnique

Néant.

3. Pôle promotion et gestion immobilières

Le 31 janvier 2011, la société SFE, filiale du groupe CFE, a acquis 20% des titres de la société anonyme de droit marocain nouvellement créée CME (Compagnie Marocaine des Energies Eoliennes Solaires et Biomasses).

Le 17 mars 2011, la société BPI, filiale du groupe CFE, a acquis 45% des titres de la société de droit polonais Athoria nouvellement créée et ayant pour objet le développement d'un projet immobilier en Pologne.

Le 4 avril 2011, la société CFE Immo, filiale du groupe CFE, a acquis 25% des titres de la société anonyme de droit belge Grand Poste afin de développer un projet de centre commercial à Liège.

Le 11 avril 2011, le groupe CFE a acquis les 50% des titres de la société Brusilia Building SA dont il n'était pas encore propriétaire. Cette société est désormais détenue à 100% et est consolidée par la méthode de l'intégration globale.

Le 6 juin 2011, la société CFE Immo, filiale du groupe CFE, a acquis 40% des titres des sociétés de droit luxembourgeois Bayside Finance SARL et Bedford Finance SARL détenant conjointement la totalité des titres des sociétés belges VM Property I SA, VM Property II SPRL et Van Maerlant Residential SA. Ces participations ont été acquises dans le cadre du développement d'un projet de bureaux et de logements à Bruxelles.

Durant le premier semestre 2011, le groupe CFE, a également acquis 50% des titres des sociétés de droit chypriote Lockside Ltd et Liveway Ltd, et de droit nigérian Cobel Contracting Nigeria Ltd. Ces acquisitions ont été réalisées dans le cadre du développement d'un projet de construction au Nigéria.

Par ailleurs, le 31 mars 2011, la société CFE Immo, filiale du groupe CFE, a cédé la totalité de ses titres, soit 28%, de l'Administratief en Maritiem Centrum Antwerpen SA (« AMCA »).

Le 30 juin 2011, la société Construction Management, filiale du groupe CFE, a également cédé la totalité de ses titres, soit 39%, de la Société de Développement du Bois de Péronne SA.

4. Pôle dragage et environnement

Durant le premier semestre 2011, la co-entreprise DEME a acquis, par le biais de ses filiales :

- une participation de 50% dans la société de droit belge nouvellement créée Terranova SA ayant pour objet la réalisation d'études relatives au retraitement de déchets ;
- une participation de 51% dans la société de droit belge nouvellement créée M.S.B. SA ; et
- une participation de 19% dans la société de droit belge nouvellement créée Otary RS SA ayant pour objet le développement et l'exploitation de parcs éoliens.

Par ailleurs, Ecoterres Holding SA, filiale à 74,9% de DEME, a acquis de Dredging International SA et DEME SA la totalité des titres de la société anonyme belge Agroviro spécialisée dans l'assainissement de boues. Au 30 juin 2011, cette société est intégrée globalement moyennant la reconnaissance de participations ne donnant pas le contrôle à concurrence de 25,1%.

5. Pôle PPP-concessions

Néant

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 2011.

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 2011, à l'exception de l'adoption de :

- Amendements à l'IFRS 7 Instruments financiers : informations à fournir – Décomptabilisation (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2011)
- Amendements à l'IAS 12 Impôts sur le résultat – Impôt différé: Recouvrement de la valeur comptable d'un actif (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2012)

Le groupe n'a pas anticipé les normes et interprétations suivantes dont l'application n'est pas obligatoire au 30 juin 2012

- IFRS 9 Instruments financiers et les amendements liés (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2015)
- IFRS 10 Etats financiers consolidés (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013)
- IFRS 11 Partenariats (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013)
- IFRS 12 Informations à fournir sur les participations dans d'autres entités (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013)
- IFRS 13 Evaluation de la juste valeur (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013)
- Améliorations aux IFRS (2009-2011) (normalement applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013)
- Amendements à l'IFRS 1 Première adoption des IFRS – Emprunts publics (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013)
- Amendements à l'IFRS 7 Instruments financiers : informations à fournir – Compensation des actifs et passifs financiers (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013)
- Amendements à l'IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12 Etats financiers consolidés, Partenariats et informations à fournir – Dispositions transitoires (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013)
- Amendements à l'IAS 1 Présentation des états financiers – Présentation des autres éléments du résultat global (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er juillet 2012)
- Amendements à l'IAS 19 Avantages du personnel (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013)
- Amendements à l'IAS 27 Etats financiers individuels (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013)
- Amendements à l'IAS 28 Participations dans des entreprises associées et coentreprises (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013)
- Amendements à l'IAS 32 Instruments financiers : présentation – Compensation des actifs et passifs financiers (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2014)
- IFRIC 20 Frais de découverte engagés pendant la phase d'exploitation d'une mine à ciel ouvert (applicable pour les périodes annuelles ouvertes à compter du 1er janvier 2013)

Le processus de détermination des impacts potentiels de ces normes et interprétations sur les états financiers consolidés du groupe est en cours.

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, Coentunnel Company BV et C-Power auprès de DEME.

Evolution du périmètre de consolidation

Nombre d'entités	Juin 2012	Décembre 2011
Intégration globale	60	57
Intégration proportionnelle	154	153
Mise en équivalence	28	18
Total	242	228

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 états financiers 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; et
- 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 états financiers 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. A 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 :

- l'évaluation du résultat à l'avancement des contrats de construction;
- les évaluations retenues pour les tests de pertes de valeur;
- la valorisation des paiements en actions (charges IFRS 2);
- les évaluations des engagements de retraite;
- les évaluations des provisions; et
- la 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 états financiers 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 2012 sur la base des hypothèses actuarielles au 31 décembre 2011.

4. INFORMATION SECTORIELLE

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.

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.

4.1 ELEMENTS DE L'ETAT RESUME CONSOLIDE DU RESULTAT GLOBAL

	Chiffre d'affaires		EBIT				Résultat financier		Impôts			
	Juin 2012	Juin 2011	Juin 2012	%CA	Juin 2011	%CA	Juin 2012	Juin 2011	Juin 2012	Taux	Juin 2011	Taux
Construction	324.607	333.145	(1.698)	(0,52%)	4.439	1,33%	(595)	(898)	177	7,72%	(356)	10,05%
Promotion et gestion Immobilières	16.754	13.831	5.003	29,86%	3.898	28,18%	(1.609)	(969)	(509)	15,00%	(417)	14,24%
<i>Eliminations construction – immobilier</i>	<i>(6.834)</i>	<i>(2.694)</i>	148		(374)				(136)	91,89%	115	30,75%
Multitechnique	74.157	76.919	(109)	(0,15%)	1.662	2,16%	(149)	(147)	(429)	(166,2%)	(656)	43,30%
Rail-route	41.146	42.837	1.681	4,09%	2.647	6,18%	(216)	(144)	(432)	29,49%	(521)	20,82%
PPP-Concessions	6.489	1.056	1.885	29,05%	(1.366)	(129,36%)	(206)	(310)	(1)	0,06%	(2)	(0,12%)
<i>Eliminations Construction - autres</i>	<i>(2.455)</i>	<i>(7.354)</i>	52		(500)							
Dragage et environnement	452.046	412.748	25.581	5,66%	30.919	7,49%	(8.948)	(8.790)	(1.693)	10,18%	(4.357)	19,69%
<i>Eliminations entre dragage et autres pôles</i>		<i>(100)</i>			(73)							
<i>Retraitements DEME</i>			(715)		(547)							
Holding			(2.446)		(1.575)		1.157	1.197	(141)	(10,94%)	(5)	(1,32%)
Total consolidé	905.910	870.388	29.382	3,24%	39.130	4,50%	(10.566)	(10.061)	(3.164)	(16,82%)	(6.199)	21,33%

	Parts dans résultat des sociétés mises en équivalence		Résultat net part groupe				Eléments non cash		EBITDA			
	Juin 2012	Juin 2011	Juin 2012	%CA	Juin 2011	%CA	Juin 2012	Juin 2011	Juin 2012	%CA	Juin 2011	%CA
Construction	0	0	(1.725)	(0,53%)	3.738	1,12%	(4.490)	2.343	(6.188)	(1,91%)	6.782	2,04%
Promotion et gestion Immobilières	(134)	207	2.778	16,58%	2.728	19,72%	(104)	(2.051)	4.765	28,44%	2.054	14,85%
<i>Eliminations construction – immobilier</i>			12		(259)				148		(374)	
Multitechnique	0	0	(727)	(0,98%)	780	1,01%	1.331	536	1.222	1,65%	2.198	2,86%
Rail-route	0	0	1.034	2,51%	1.981	4,62%	1.195	1.984	2.876	6,99%	4.631	10,81%
Concessions-PPP	(888)	(129)	823	12,68%	(1.715)	(162,41%)	35	240	1.032	16%	(1.255)	(118,87%)
<i>Eliminations Construction – autres</i>			52		(500)				52		(500)	
Dragage et environnement	(362)	167	13.892	3,07%	20.485	4,96%	46.497	38.041	71.716	15,86%	69.127	16,75%
<i>Eliminations entre dragage et autres pôles</i>					(73)				0		(73)	
<i>Retraitements DEME</i>			(750)		(547)				(715)		(547)	
Holding	0	0	(1.493)		(383)		627	1.082	(1.819)		(493)	
Total consolidé	(1.384)	245	13.896	1,53%	26.235	3,01%	45.091	42.175	73.089	8,07%	81.551	9,37%

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

4.2 ETAT RESUME CONSOLIDE DE LA SITUATION FINANCIERE

au 30 juin 2012
(milliers d'euros)

	Construction	Promotion et gestion immobilières	Multi- technique	Rail-route	PPP- Concessi ons	Dragage et environnem ent	Holding et éliminations	Eliminations interpôles	Total consolidé
ACTIFS									
Goodwill	911	19	16.417	5.677	0	9.968	0	0	32.992
Immobilisations corporelles	41.766	4.980	7.147	10.605	8.890	894.226	3.100	0	970.714
Prêts non courants à des sociétés consolidées du groupe	16.737	0	0	0	0	0	43.998	(60.735)	0
Autres actifs financiers non- courants	245	21.798	49	633	10.259	10.441	3.109	0	46.534
Autres postes de l'actif non- courant	7.179	21.134	3.665	285	13.271	27.084	179.423	(169.214)	82.827
Stocks	10.003	135.153	6.034	2.380	231	7.963	646	0	162.410
Trésorerie et équivalents de trésorerie	55.144	9.119	2.553	948	3.123	93.325	41.914	0	206.126
Position de trésorerie interne – Cash pooling – actif	73.094	644	4.088	3.175	0	0	147.530	(228.531)	0
Autres actifs financiers courants – sociétés du groupe									
Autres postes de l'actif courant	431.676	59.098	72.249	50.168	9.148	317.605	20.644	(34.732)	925.856
Total de l'actif	636.755	251.945	112.202	73.871	44.922	1.360.612	440.364	(493.212)	2.427.459
PASSIFS									
Capitaux propres	22.954	31.754	40.469	25.589	2.306	362.277	184.839	(164.685)	505.503
Emprunts non courants à des sociétés consolidées du groupe	16.712	21.470	950	0	4.936	0	16.667	(60.735)	0
Autres dettes financières non courantes	3.090	26.208	3.200	3.521	6.441	313.344	100.000	0	455.804
Autres postes de passifs non courants	51.857	35.700	884	780	604	84.484	7.078	(4.529)	176.858
Dettes financières courantes	1.621	(1)	1.270	542	2.179	152.116	13.000	0	170.727
Position de trésorerie interne – Cash pooling – passif	13.499	109.969	10.262	4.668	10.488	0	79.645	(228.531)	0
Autres postes de passifs courants	527.022	26.845	55.167	38.771	17.968	448.391	39.135	(34.732)	1.118.567
Total des capitaux propres et passifs	636.755	251.945	112.202	73.871	44.922	1.360.612	440.364	(493.212)	2.427.459

au 31 décembre 2011

(milliers d'euros)

	Construction	Promotion et gestion immobilières	Multi- technique	Rail-route	PPP- Conces- sions	Dragage et environ- nement	Holding et éliminations	Eliminations interpôles	Total consolidé
ACTIFS									
Goodwill	911	19	15.144	2.682	0	9.969	0	0	28.725
Immobilisations corporelles	41.887	5.078	7.323	10.375	8.160	823.778	3.017	0	899.618
Prêts non courants à des sociétés consolidées du groupe	16.737	0	0	0	0	0	71.173	(87.910)	0
Autres actifs financiers non- courants	280	10.527	1.319	483	4.991	9.922	3.109	0	30.631
Autres postes d'actifs non- courants	5.616	2.955	3.666	240	12.492	20.577	173.122	(164.299)	54.369
Stocks	7.643	136.886	5.775	2.091	420	5.389	646	0	158.850
Trésorerie et équivalents de trésorerie	62.076	10.351	5.005	4.093	2.177	80.853	43.792	0	208.347
Position de trésorerie interne – Cash pooling – actif	68.654	661	4.289	1.892	0	0	122.593	(198.089)	0
Autres actifs financiers courants – sociétés du groupe									
Autres postes d'actifs courants	380.380	42.265	66.004	50.369	7.610	287.999	14.152	(25.223)	823.556
Total de l'actif	584.184	208.742	108.525	72.225	35.850	1.238.487	431.604	(475.521)	2.204.096
PASSIFS									
Capitaux propres	26.927	39.835	41.301	22.355	1.213	350.608	186.696	(160.174)	508.761
Emprunts non courants à des sociétés consolidées du groupe	48.923	21.470	800	0	50	0	16.667	(87.910)	0
Dettes financières non courantes	3.681	17.223	2.385	2.717	3.730	305.660	99.500	0	434.896
Autres postes de passifs non courants	56.765	26.330	817	790	0	59.599	5.314	(4.125)	145.490
Dettes financières courantes	6.226	0	2.443	736	7.093	97.270	10.500	0	124.268
Position de trésorerie interne – Cash pooling – passif	26.073	74.058	7.708	4.749	10.005	0	75.496	(198.089)	0
Autres postes de passifs courants	415.589	29.826	53.071	40.878	13.759	425.350	37.431	(25.223)	990.681
Total des capitaux propres et passifs	584.184	208.742	108.525	72.225	35.850	1.238.487	431.604	(475.521)	2.204.096

4.3 TABLEAU RESUME CONSOLIDE DES FLUX DE TRESORERIE

au 30 juin 2012

(milliers d'euros)

	Construction	Promotion et gestion immobilières	Multi- technique	Rail-route	PPP- Concessions	Dragage et environ- nement	Holding et éliminations	Total consolidé
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variations du fonds de roulement	(6.829)	3.327	1.249	2.590	1.987	68.813	(1.598)	69.539
Flux de trésorerie net provenant (utilisé dans) des activités opérationnelles	31.024	269	(1.003)	0	(5.496)	64.330	(26.194)	62.930
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des opérations d'investissement	(2.770)	(6)	(1.098)	(927)	(629)	(116.176)	(5.999)	(127.605)
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement	(35.650)	(1.554)	(351)	(2.218)	7.048	62.530	30.317	60.122
Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie	(7.396)	(1.291)	(2.452)	(3.145)	923	10.684	(1.876)	(4.553)

au 30 juin 2011 (milliers d'euros)	Construction	Promotion et gestion immobilières	Multi- technique	Rail-route	PPP- Concessions	Dragage et environ- nement	Holding et éliminations	Total consolidé
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variations du fonds de roulement	5.912	1.173	2.293	4.556	(1.538)	59.703	(1.071)	71.028
Flux de trésorerie net provenant (utilisé dans) des activités opérationnelles	(31.404)	8.097	(7.781)	2.274	6.215	22.523	(6.623)	(6.699)
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des opérations d'investissement	(7.059)	(3.751)	(1.001)	(908)	(2.192)	(67.187)	(1.619)	(83.717)
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement	500	(1.879)	1.204	(1.501)	2.920	36.002	34.023	71.269
Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie	(37.963)	2.467	(7.578)	(135)	6.943	(8.662)	25.781	(19.147)

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 2012 (milliers d'euros)	Construction	Promotion et gestion immobilières	Multi- technique	Rail-route	PPP- Concessions	Dragage et environnement	Holding et éliminations	Total consolidé
Amortissements	(3.216)	(116)	(1.312)	(1.598)	(114)	(46.692)	(588)	(53.636)
Investissements	3.592	19.003	1.204	1.556	292	123.541	1.500	150.688

au 30 juin 2011 (milliers d'euros)	Construction	Promotion et gestion immobilières	Multi- technique	Rail-route	PPP- Concessions	Dragage et environnement	Holding et éliminations	Total consolidé
Amortissements	(7.812)	(155)	(773)	(1.626)	(240)	(38.109)	(734)	(49.449)
Investissements	7.580	85	1.005	922	2.265	76.580	1.619	90.056

Les investissements incluent les acquisitions effectuées dans le cadre des activités d'investissement du groupe ainsi que les acquisitions réalisées par les pôles promotion et gestion immobilières et PPP-concessions dans le cadre des activités opérationnelles.

DÉCOMPOSITION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DU POLE CONSTRUCTION (milliers d'euros)

	Juin 2012	Juin 2011
Bâtiment	246.131	214.206
Génie Civil	76.525	112.465
Autres	1.951	6.474
Total	324.607	333.145

4.5 SECTEURS GEOGRAPHIQUES

CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE CFE AU 30 JUIN (milliers d'euros)

	Juin 2012	Juin 2011
Belgique	467.923	447.092
Autres Europe	202.347	223.327
Moyen-Orient	34.044	24.396
Asie	28.274	24.716
Océanie	70.215	10.633
Afrique	75.962	97.693
Amériques	27.145	42.531
Total consolidé	905.910	870.388

5. ACQUISITIONS ET CESSIONS DE FILIALES

ACQUISITIONS POUR LA PÉRIODE AU 30 JUIN 2012

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

Le 22 février 2012, le groupe CFE a acquis l'entière part du capital social de la société Remacom SA et ce, pour un prix d'acquisition de 4.500 milliers d'euros. Cette société gantoise est spécialisée dans la pose de rails.

Le goodwill non affecté de 2.995 milliers d'euros reflète le fait que le groupe CFE complète ses compétences dans l'activité ferroviaire en y intégrant la pose de rails. Cette société est consolidée selon la méthode globale.

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

Ce regroupement contribue à hauteur de 200 milliers d'euros au résultat du groupe au 30 juin 2012.

(milliers d'euros)	Juste valeur
Immobilisations corporelles	260
Stocks	48
Créances commerciales et autres créances d'exploitation	1.204
Autres actifs courants	1.048
Dettes financières non courantes	(293)
Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation	(384)
Passifs d'impôts exigibles	(240)
Dettes financières courantes	(236)
Autres passifs courants	(405)
Trésorerie	503
Juste valeur des actifs et passifs	1.505
Prix d'acquisition	4.500
Goodwill	2.995
Prix d'achat payé	(4.500)
Trésorerie acquise	503
Flux de trésorerie	(3.997)

Les acquisitions réalisées au niveau du pôle promotion et gestion immobilières ne sont pas des regroupements d'entreprises et par conséquent l'ensemble du prix payé est alloué aux terrains et constructions détenus en stock.

CESSIONS POUR LA PÉRIODE AU 30 JUIN 2012

Néant.

RESULTAT GLOBAL

6. PRODUITS DES ACTIVITES ANNEXES

Les produits des activités annexes qui s'élèvent à 26.310 milliers d'euros (2011 : 22.956 milliers d'euros) comprennent des plus-values sur immobilisations pour 1.377 milliers d'euros (2011 : 1.523 milliers d'euros), ainsi que des locations, autres indemnisations et refacturations diverses pour 24.933 milliers d'euros (2011 : 21.433 milliers d'euros). Les produits des activités annexes ont augmenté de près de 15% par rapport à l'année précédente.

7. AUTRES CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS

Au 30 juin (milliers d'euros)	2012	2011
Ajustements de juste valeur	(48)	(48)
Gains (pertes) de change réalisés / non réalisés	(656)	(3.651)
Dividendes reçus des entreprises non consolidées	0	0
Autres charges et produits financiers	(2.784)	(2.102)
Total consolidé	(3.488)	(5.801)

L'évolution des gains (pertes) de change réalisés / non réalisés au 1^{er} semestre 2012 par rapport à la même période en 2011 s'explique principalement par la valorisation de l'euro par rapport à d'autres devises chez DEME.

8. PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTROLE

Au 30 juin 2012, la part des participations ne donnant pas le contrôle dans le résultat de l'exercice s'élève à (372) milliers d'euros (juin 2011 : 3.120 milliers d'euros) et est principalement liée au groupe DEME.

9. IMPOTS SUR LE RESULTAT

La charge d'impôts s'élève à 3.164 milliers d'euros au premier semestre 2012, contre 6.199 milliers d'euros au premier semestre 2011. Le taux effectif d'impôt est de 16,8 % contre 21,3% au 30 juin 2011.

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 1er janvier au 30 juin 2012 (milliers d'euros)	Terrains et constructions	Installations et équipements	Mobilier, agencements et matériel roulant	Autres immobilisa- tions corporelles	En construction	Total
Coûts d'acquisition						
Solde au terme de l'exercice précédent	72.416	1.326.661	48.974	0	135.904	1.583.955
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	91	1.802	82	0	(21)	1.954
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	14	2.140	465	0	0	2.619
Acquisitions	2.993	47.489	2.734	0	77.101	130.317
Transferts d'une rubrique d'actif à une autre	273	145.864	(178)	0	(146.253)	(294)
Cessions	0	(9.742)	(1.666)	0	(6.068)	(17.476)
Changement de périmètre	0	0	0	0	0	0
Solde au terme de l'exercice	75.787	1.514.214	50.411	0	60.663	1.701.075
Amortissements et dépréciations						
Solde au terme de l'exercice précédent	(24.546)	(620.121)	(38.425)	0	(1.245)	(684.337)
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	(30)	(724)	(69)	0	38	(785)
Acquisition par voie de regroupement d'entreprises	(1)	(2.002)	(357)	0	0	(2.360)
Amortissements	(1.090)	(49.626)	(2.213)	0	(8)	(52.937)
Transferts d'une rubrique d'actif à une autre	(23)	173	200	0	0	350
Cessions	1	8.288	1.419	0	0	9.708
Changement de périmètre	0	0	0	0	0	0
Solde au terme de l'exercice	(25.689)	(664.012)	(39.445)	0	(1.215)	(730.361)
Valeur nette comptable						
Au 1^{er} janvier 2012	47.870	706.540	10.549	0	134.659	899.618
Au 30 juin 2012	50.098	850.202	10.966	0	59.448	970.714

Au 30 juin 2012, les acquisitions d'immobilisations corporelles s'élèvent à 130.317 milliers d'euros et sont essentiellement liées à DEME (123.060 milliers d'euros) et concrétisent l'exécution du plan d'investissement pluri-annuel 2008-2013 dont le montant des investissements engagés s'élève à 444 millions d'euros.

Les investissements à fin juin 2012 ont augmenté de 43.804 milliers d'euros par rapport à fin juin 2011 et ceci essentiellement dû à DEME.

Le montant des immobilisations corporelles constituant une garantie pour certains emprunts s'élève à 302.839 milliers d'euros (décembre 2011 : 274.418 milliers d'euros).

Période du 1er janvier au 30 juin 2011 (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	55.803	1.089.104	40.786	0	209.251	1.394.944
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	(179)	(5.080)	(189)	0	(261)	(5.709)
Acquisitions par voie de regroupement d'entreprises	0	0	0	0	0	0
Acquisitions	2.689	29.439	2.403	0	51.982	86.513
Transferts d'une rubrique d'actif à une autre	3.657	349	(81)	0	(74)	3.851
Cessions	(102)	(7.242)	(1.236)	0	(339)	(8.919)
Changement de périmètre	0	0	0	0	0	0
Solde au terme de l'exercice	61.868	1.106.570	41.683	0	260.559	1.470.680
Amortissements et dépréciations						
Solde au terme de l'exercice précédent	(21.250)	(589.094)	(32.395)	0	(1.735)	(644.474)
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	49	2.141	136	0	37	2.363
Acquisition par voie de regroupement d'entreprises	0	0	0	0	0	0
Amortissements	(1.229)	(45.419)	(1.968)	0	(10)	(48.626)
Transferts d'une rubrique d'actif à une autre	338	310	238	0	15	901
Cessions	102	4.043	1.082	0	93	5.320
Changement de périmètre	0	0	0	0	0	0
Solde au terme de l'exercice	(21.990)	(628.019)	(32.907)	0	(1.600)	(684.516)
Valeur nette comptable						
Au 1^{er} janvier 2011	34.553	500.010	8.391	0	207.516	750.470
Au 30 juin 2011	39.878	478.551	8.776	0	258.959	786.164

11. IMMEUBLES DE PLACEMENT

(milliers d'euros)	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
Valeur nette comptable au 1^{er} janvier 2012	20.226	(13.159)	7.067
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	(163)	0	(163)
Amortissements et pertes de valeur / reprises	0	(10)	(10)
Acquisitions	18.997	0	18.997
Cessions	0	0	0
Transferts entre immeubles de placement, immeubles en stock et immeubles utilisés par le propriétaire	(169)	23	(146)
Valeur nette comptable au 30 juin 2012	38.891	(13.146)	25.745

Au 30 juin 2012, les immeubles de placement figurant au bilan pour 25.745 milliers d'euros (décembre 2011 : 7.067 milliers d'euros) présentent une juste valeur au moins égale à leur valeur nette comptable.

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.

(milliers d'euros)	Valeur brute	Amortissements	Valeur nette
Valeur nette comptable au 1^{er} janvier 2011	21.998	(11.321)	10.677
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	(16)	(7)	(23)
Amortissements et pertes de valeur / reprises		(62)	(62)
Acquisitions	1.327	0	1.327
Cessions	(207)	0	(207)
Transferts entre immeubles de placement, immeubles en stock et immeubles utilisés par le propriétaire	12.577	(1.188)	11.389
Valeur nette comptable au 30 juin 2011	35.679	(12.578)	23.101

12. SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

Au 30 juin 2012, les sociétés mises en équivalence s'élèvent à 15.189 milliers d'euros (décembre 2011 : 15.128 milliers d'euros).

13. CONTRATS DE CONSTRUCTION

Le montant des coûts encourus augmenté des profits et diminué des pertes comptabilisées, ainsi que des facturations intermédiaires, est déterminé contrat par contrat. Le montant brut dû par les clients ou dû aux clients est déterminé contrat par contrat par différence entre ces deux postes.

(milliers d'euros)	30 juin 2012	31 décembre 2011
Données bilantielles		
Contrats de construction en cours, actif	94.827	77.299
Contrats de construction en cours, passif	(54.118)	(58.834)
Contrats de construction en cours, nets	40.709	18.465
Cumul des produits et charges comptabilisés sur contrats en cours		
Coûts encourus majorés des profits comptabilisés et diminués des pertes comptabilisées à ce jour	1.971.449	2.597.186
Moins factures émises	(1.930.740)	(2.578.721)
Contrats de construction en cours, nets	40.709	18.465

14. STOCKS

Au 30 juin 2012, les stocks s'élèvent à 162.410 milliers d'euros (2011 : 158.850 milliers d'euros) et se détaillent comme suit :

(milliers d'euros)	30 juin 2012	31 décembre 2011
Matières premières et auxiliaires	17.659	14.423
Réductions de valeur sur stock matières premières et auxiliaires	(725)	(725)
Produits finis et immeubles destinés à la vente	148.259	148.071
Réductions de valeur sur stocks de produits finis	(2.783)	(2.919)
Stocks	162.410	158.850

L'augmentation de la rubrique « matières premières et auxiliaires » est engendrée par l'activité de dragage.

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

Au 30 juin 2012, ces provisions s'élèvent à 52.286 milliers d'euros, soit une diminution de 5.914 milliers d'euros par rapport à décembre 2011 (58.200 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	16.040	10.117	21.430	10.613	58.200
Effets des variations des cours des monnaies étrangères	39	107	58	23	227
Effets d'actualisation	0	0	0	0	0
Transferts d'une rubrique à une autre	(169)	0	(329)	498	0
Provisions constituées	5.052	1.334	1.542	5.620	13.548
Provisions utilisées	(7.110)	(351)	(696)	(6.533)	(14.690)
Provisions reprises non utilisées	(1.206)	(23)	(3.770)	0	(4.999)
Solde au terme de l'exercice	12.646	11.184	18.235	10.221	52.286
dont courant :	42.065				
non courant :	10.221				

La provision pour pertes à terminaison diminue de 3.394 milliers d'euros pour atteindre 12.646 milliers d'euros au 30 juin 2012. 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 1.067 milliers d'euros pour atteindre 11.184 milliers d'euros au 30 juin 2012.

Les provisions pour autres risques courants diminuent de 3.195 milliers d'euros et s'élèvent à 18.235 milliers d'euros au 30 juin 2012. Celles-ci reprennent les provisions pour litiges clients (5.404 milliers d'euros), pour litiges sociaux (417 milliers d'euros), pour travaux restant à exécuter (856 milliers d'euros) ainsi que les provisions pour autres risques (11.558 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, dont le montant s'élève à 10.221 milliers d'euros au 30 juin 2012, comprennent notamment les provisions pour restructurations.

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

Le groupe CFE utilise des instruments financiers dérivés principalement afin de réduire les risques liés aux fluctuations défavorables des taux d'intérêts, les risques de taux de change, des prix des matières premières et d'autres risques de marché. La société ne détient ni émet d'instruments financiers à des fins de transaction. Cependant, les dérivés qui ne sont pas qualifiés comme instruments de couverture sont présentés en tant qu'instruments détenus à des fins de transactions.

Au 30 juin 2012, les instruments financiers dérivés ont été estimés à leur juste valeur.

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)	30/06/2012			31/12/2011		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Emprunts bancaires et autres dettes financières	(441.825)	(72.897)	(514.722)	(319.801)	(62.718)	(382.519)
Tirages sur lignes de crédit	-	(13.000)	(13.000)	(99.500)	(9.500)	(109.000)
Emprunts liés aux retraitements des locations - financements	(13.979)	(2.787)	(16.766)	(15.595)	(4.257)	(19.852)
Total de l'endettement financier long terme	(455.804)	(88.684)	(544.488)	(434.896)	(76.475)	(511.371)
Dettes financières à court terme	-	(82.043)	(82.043)	-	(47.793)	(47.793)
Equivalent de trésorerie	-	75.044	75.044	-	71.952	71.952
Trésorerie	-	131.082	131.082	-	136.395	136.395
Total de l'endettement financier net à court terme (ou disponibilités)	-	124.083	124.083	-	160.554	160.554
Total de l'endettement financier net	(455.804)	35.399	(420.405)	(434.896)	84.079	(350.817)
Instruments dérivés couverture de taux	(20.629)	(3.880)	(24.509)	(14.764)	(1.760)	(16.524)

18.2. ÉCHÉANCIER DES DETTES FINANCIÈRES

(milliers d'euros)	Echéant dans l'année	Entre 1 et 2 ans	Entre 2 et 3 ans	Entre 3 et 5 ans	Entre 5 et 10 ans	Plus de 10 ans	Total
Emprunts bancaires et autres dettes financières	(72.897)	(119.574)	(89.326)	(87.134)	(145.791)	-	(514.722)
Tirages sur lignes de crédit	(13.000)	-	-	-	-	-	(13.000)
Emprunts liés aux retraitements des locations - financements	(2.787)	(3.647)	(1.921)	(2.951)	(5.460)	-	(16.766)
Total de l'endettement financier long terme	(88.684)	(123.221)	(91.247)	(90.085)	(151.251)	-	(544.488)
Dettes financières à court terme	(82.043)	-	-	-	-	-	(82.043)
Equivalent de trésorerie	75.044	-	-	-	-	-	75.044
Trésorerie	131.082	-	-	-	-	-	131.082
Total de l'endettement financier net à court terme	124.083	-	-	-	-	-	124.083
Total de l'endettement financier net	35.399	(123.221)	(91.247)	(90.085)	(151.251)	-	(420.405)

18.3. LIGNES DE CRÉDIT ET PRÊTS À TERME BANCAIRES

Le groupe CFE (hors DEME) dispose au 30 juin 2012 d'une ligne de crédit (« crédit syndiqué » signé en avril 2008) de 73 millions d'euros venant à échéance en avril 2013 (2011 : 82 millions d'euros). Au 30 juin 2012, 10 millions d'euros ont été tirés sur cette ligne.

De plus, le groupe CFE dispose au 30 juin 2012 de lignes de crédit bancaire confirmées de 68 millions d'euros dont 3 millions d'euros utilisés à fin juin 2012 (2011 : 68 millions d'euros).

Par ailleurs, CFE a procédé le 21 juin 2012 à l'émission d'un emprunt obligataire d'un montant de 100 millions d'euros remboursable le 21 juin 2018 et générant un intérêt de 4.75%.

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 de l'International Finance Center 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 respectées.

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 2011.

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	114.991	87,27%	4,70%	399.731	96,85%	2,20%	514.722	94,53%	2,76%
Tirages sur lignes de crédit	0	0,00%	0,00%	13.000	3,15%	1,42%	13.000	2,39%	1,42%
Emprunts liés aux locations-financements	16.766	12,73%	3,80%	0	0,00%	0,00%	16.766	3,08%	3,80%
Total	131.757	100,00%	4,59%	412.731	100,00%	2,17%	544.488	100,00%	2,76%

Taux moyen effectif après prise en compte des couvertures de gestion

Type de dettes	Taux fixe			Taux variable			Taux variable capé + inflation			Total		
	Montants	Quote-part	Taux	Montants	Quote-part	Taux	Montants	Quote-part	Taux	Montants	Quote-part	Taux
Emprunts bancaires et autres dettes financières	489.596	96,69%	4,35%	25.126	100,00%	2,86%	0	0,00%	0,00%	514.722	94,53%	4,28%
Tirages sur lignes de crédit	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	13.000	100,00%	1,64%	13.000	2,39%	1,64%
Emprunts liés aux locations-financements	16.766	3,31%	3,80%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	16.766	3,08%	3,80%
Total	506.362	100,00%	4,33%	25.126	100,00%	2,86%	13.000	100,00%	1,64%	544.488	100%	4,20%

Répartition par devise des dettes financières à long terme

Les encours de dettes par devises sont :

(milliers d'euros)	Juin 2012	Décembre 2011
Euro	542.756	508.717
Dollar américain	1.133	2.654
Autres devises	599	0
Total des dettes à long terme	544.488	511.371

Coût de l'endettement financier net

(milliers d'euros)	Juin 2012	Juin 2011
Produits sur les disponibilités	3.022	1.788
Instruments dérivés	(219)	1.184
Charges d'intérêts	(9.881)	(7.174)
Total consolidé	(7.078)	(4.202)

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 2012 s'élève à 777.852 milliers d'euros (2011 : 592.021 milliers d'euros) et se décompose par nature comme suit :

- bonne exécution (y compris performance bonds) pour un montant de 446.381 milliers d'euros (2011 : 312.075 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 17.109 milliers d'euros (2011 : 13.830 milliers d'euros) reprenant des garanties données dans le cadre d'appels d'offres relatifs aux marchés de travaux ;
- restitutions d'acomptes pour 9.878 milliers d'euros (2011 : 15.057 milliers d'euros) s'agissant des garanties délivrées par les banques aux clients garantissant la restitution des avances sur contrats ;
- retenues de garantie pour 71.279 milliers d'euros (2011 : 30.840 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 22.979 milliers d'euros (2011 : 27.784 milliers d'euros) garantissant le paiement de la dette pour la construction des bateaux ;
- autres engagements donnés pour un montant de 210.226 milliers d'euros (2011 : 192.435 milliers d'euros).

21. ENGAGEMENTS RECUS

Les engagements reçus autres que des sûretés réelles par le groupe CFE pour la période se clôturant au 30 juin 2012 s'élèvent à 63.467 milliers d'euros (2011 : 99.559 milliers d'euros).

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 réduit substantiellement le nombre de procédures.

Le groupe CFE essaie de récupérer des créances auprès des clients. Il est néanmoins impossible de faire une estimation de ce potentiel d'actifs. Sur un important 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.

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 2012, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 31 décembre 2011.

24. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.

25. 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.

26. RECHERCHE ET DEVELOPPEMENT

Les travaux de recherche et développement de CFE sont relatifs aux études menées dans le cadre des contrats DBFM (Design, Build, Finance, Maintenance). DEME, pour sa part, effectue des recherches afin d'accélérer l'efficacité de sa flotte. Elle mène également en partenariat avec les universités et la région flamande des études afin de développer la production d'énergie durable en milieu marin.

27. 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 états financiers 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.

28. RAPPORT DU COMMISSAIRE

Nous avons effectué une revue limitée du bilan consolidé résumé, de l'état du résultat global consolidé résumé, du tableau consolidé résumé des flux de trésorerie, de l'état consolidé résumé des variations des capitaux propres et des notes sélectives 1 à 27 (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 2012. 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 la norme internationale d'information financière IAS 34 – *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Notre revue limitée a été réalisée conformément à la norme internationale ISRE 2410 – *Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité*. 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 internationales d'audit (International Standards on Auditing). 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 l'information financière intermédiaire pour le semestre clôturé le 30 juin 2012 n'est pas établie, à tous les égards importants, conformément à IAS 34 *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée dans l'Union Européenne.

Diegem, le 24 août 2012

Le commissaire

DELOITTE Reviseurs d'Entreprises

SC s.f.d. SCRL

Représentée par Pierre-Hugues Bonnefoy