

Verslag

Jaarverslag 2012



132^e maatschappelijk boekjaar

Jaar 2012



**ONDANKS DE MOEILIJKE ECONOMISCHE
CONTEXT IN 2012 BEDRAAGT HET
NETTORESULTAAT VAN CFE (AANDEEL
VAN DE GROEP) BIJNA 50 MILJOEN EURO**





Editoriaal



Renaud
Bentégeat

Gedelegeerd
bestuurder



Philippe
Delaunois

Voorzitter van de
raad van bestuur

Ondanks de moeilijke economische context in 2012 bedraagt het nettoresultaat van CFE (aandeel van de groep) bijna 50 miljoen euro en is het bedrijfsresultaat vergelijkbaar met dat van 2011.

Dankzij het vertrouwen van de beleggers, die op minder dan een uur tijd ingetekend hebben op de obligatielening van 100 miljoen euro, is de financiële soliditeit van de groep vandaag versterkt.

Het orderboek blijft goed gevuld en laat op internationaal vlak zelfs een flinke stijging optekenen, wat de daling in West- en Oost-Europa compenseert. We mogen dus stellen dat 2013 onder een goed gesteerde is begonnen.

Voor de polen Spoor & Wegeninfra (opgericht in 2012 en uitgebreid met de acquisitie van REMACOM) en Vastgoedontwikkeling en -beheer presteerden prima. De pool Multitechnieken is versterkt met een nieuwe competentie dankzij de aankoop van het Limburgse ARIADNE.

De pool Baggerwerken en Milieu heeft een aanzienlijk aantal opdrachten kunnen binnenhalen. En met de uitgave van een obligatielening van 200 miljoen euro op zes jaar heeft ook DEME, begin 2013, een belangrijke financiële operatie met succes afgerond.

De synergieën tussen de polen en de complementariteit tussen de verschillende vakgebieden in de groep bewijzen meer dan ooit hun doeltreffendheid en relevantie. Ze bewijzen dat de organisatie en de werking van de groep, met grote aandacht voor de menselijke aspecten, stevig verankerd is. Het is dan ook geen toeval dat CFE in 2012 twee keer bekroond is voor zijn personeelsbeleid. De groep heeft namelijk zowel het diversiteitslabel van het Brussels Gewest gekregen als de titel Top Employer, voor zijn ernst en engagement op personeelsvlak.

Deze beroepsernst en dit engagement vormen ook de basis van alles wat de groep verwezenlijkt voor zijn klanten, om telkens weer oplossingen aan te reiken die optimaal overeenstemmen met hun behoeften. Enkel op die manier kunnen we vandaag en morgen het vertrouwen van onze vele klanten verdienen en kunnen we langetermijnrelaties opbouwen tussen CFE en al wie ons overal ter wereld zijn vertrouwen schenkt.

Rapport

Jaarverslag 2012

Jaar 2012 - 132e maatschappelijk boekjaar

6

Strategie

Knowhow die
internationaal steeds
meer waardering geniet.



10

Markante feiten 2012



14

Raad van Bestuur



18

Management Team



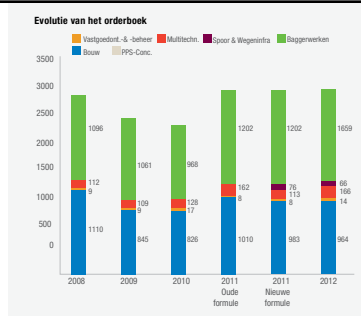


16

Operationeel
organigram
van de groep CFE

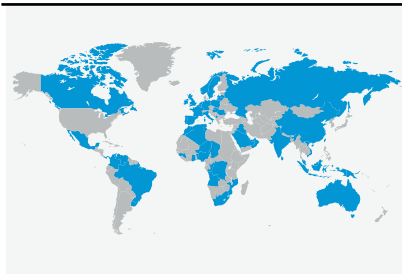
18

Kerncijfers
2012



24

De groep CFE
in de wereld



27

Financieel
verslag



Knowhow die internationaal steeds meer waardering geniet

CFE heeft in 2012 zijn internationaliseringsbeleid voortgezet, en dat voor al zijn activiteiten. De groep heeft niet alleen gefocust op het versterken van zijn aanwezigheid in landen waar CFE al enkele jaren lang actief is, maar heeft zijn activiteitendomein ook gevoelig uitgebreid met het binnenhalen van verschillende belangrijke opdrachten in nieuwe landen. Vandaag wil de groep zijn aanwezigheid in deze landen verankeren. Hierbij is een grote troef de uitstekende kwaliteit van de verwezenlijkingen, die telkens gebaseerd zijn op een heel belangrijke kernwaarde: klanttevredenheid.



Artist impression van de nieuwe haven van Doha in Qatar

tentieel in uiteenlopende en perspectiefrijke domeinen als baggerwerken, hernieuwbare energie en duurzame bouwtechnieken, maar ook geavanceerde apparatuur om deze innovaties te concretiseren, en de rijkdom van het toenemende aantal pertinente synergieën tussen de verschillende entiteiten. Op die manier weet CFE zijn harmonie, zijn evenwicht en hoogwaardige prestaties aan te houden naarmate de groep blijft groeien en zich blijft diversifiëren.

Dankzij zijn uiteenlopende competenties en activiteiten kan de groep bovendien een intern gecoördineerde totaaloplossing aanreiken, wat zeker in onze sector een groot voordeel vormt voor de klant, die hier vaak echt naar op zoek is.

Baggeractiviteiten veroveren nieuwe markten

Wat de door DEME uitgevoerde baggeractiviteiten betreft, is een aanwezigheid op nieuwe markten de doelstelling. Een mooi voorbeeld hiervan is Australië, dat een zeer sterke ontwikkeling kent en waar DEME in 2012 een prestigieuze opdracht heeft binnengehaald (Wheatstone). Australië zal hierdoor goed zijn voor 30% van de omzet van DEME in 2013. Met dit contract en de opdracht voor de nieuwe haven van Doha in Qatar wist DEME vorig jaar bovendien de twee grootste baggeropdrachten ter wereld binnen te halen! Dit succes doet het beste vermoeden voor de komende jaren en zorgt ervoor dat de toekomst met vertrouwen tegemoet kan worden gezien.

De innovatiestrategie, die overigens al in grote mate bestaat uit onderzoek naar

offshore windenergie en geconcretiseerd wordt in het C-Power-project voor de Belgische kust, heeft ook geleid tot opmerkelijke vooruitgang in de productie van golf- en getijdenenergie en onderzoek naar zeldzame metalen in de oceaanbodem. Al deze doorbraken zorgen ervoor dat CFE aanwezig zal zijn op de nieuwe nichemarkten die de groep heeft gecreëerd, dankzij de uiterst geavanceerde instrumenten en schepen waarover we beschikken.

Dankzij een omvangrijk investeringsprogramma in uiterst moderne schepen en baggerinstallaties, dat tussen 2008 en 2012 volledig volgens plan werd uitgevoerd, is de pool Baggerwerken er ten slotte in geslaagd om zijn achterstand op de concurrentie ongedaan te maken, waardoor DEME nu bijzonder goed gewapend is om met succes aanwezig te zijn op alle markten. In 2013 wordt dan ook een logische pauze ingelast op het vlak van investeringen.

Resolute voortzetting van de internationalisering voor bouwactiviteiten en multitechnieken

Het internationaliseringsproces van de bouwactiviteiten van de groep werd duidelijk bevestigd met nieuwe successen in zowel Afrika als Azië. Dit proces zal voortgezet worden met de intentie om de binnengehaalde contracten om te zetten in een duurzame aanwezigheid, op basis van verwezenlijkte opdrachten van uitmuntende kwaliteit.

De pool Multitechnieken kan vandaag dankzij een geslaagde uitbreidingsstrategie het volledige nationale grondgebied bestrij-

De klanttevredenheid maakt integraal deel uit van het model van de groep, van 'de CFE-stempel'. Het is een absolute waarde waaraan de groep niet raakt en het is ook de reden dat CFE vandaag een reputatie geniet als ernstige, geloofwaardige onderneming die het vertrouwen waard is. Dit rijkelijk met voorbeelden gestoffeerd beeld vol toekomstpotentieel levert trouwe klanten op en vormt de basis voor de verovering van nieuwe markten overal ter wereld.

De structuur en de werking van de groep zorgen ervoor dat binnen elke entiteit gespecialiseerde knowhow wordt ontwikkeld en dat tussen de verschillende vakgebieden een reële complementariteit bestaat. Centraal hierin staat een groot innovatiepo-



Aanleg van treinsporen

knowhow toe te passen in het buitenland.

Verdere internationalisering in het domein van de publiek-private partnerschappen

ken, en dat zowel voor elektriciteit, verwarming als ventilatie. Ariadne, de nieuwste acquisitie van de groep, vormt een ideale aanvulling op deze goede geografische inplanting. Daarom wordt nu volop gefocust op de internationale ontwikkeling, en op dat vlak is VMA al actief in Hongarije, Polen en Turkije. De aanwezigheid van de pool Multitechnieken kan nog toenemen in deze landen, er zijn uitbreidingsmogelijkheden in landen als Tsjaad of Nigeria, en dan spreken we nog niet over Azië, waar CFE EcoTech al actief is in Sri Lanka en Vietnam.

Het juiste project op de juiste locatie

In België, maar ook daarbuiten blijft een uitgekende locatie het kernwoord op het vlak van vastgoed, en daar vervult CFE een voorbeeldfunctie in. Alle vastgoedprojecten van de groep kunnen bogen op een bijzonder aantrekkelijke ligging. Hierbij denken we bijvoorbeeld aan het project Belview in het eerste gedeelte van de Belliardstraat in hartje Brussel, aan de omvorming tot residentieel complex van het vroegere hoofdkantoor van Solvay in de Elsensessesteenweg, vlak bij de Guldenvlieslaan, of aan de

terreinen bestemd voor kantoren aan het Brusselse Zuidstation, wat onder meer op het vlak van duurzame ontwikkeling een bijzonder veelbelovende site is. En dat geldt eigenlijk voor alle terreinen waarop de groep projecten ontwikkelt. Zowel in België, het Groothertogdom Luxemburg als Polen is de ligging telkens uitstekend.

Nieuwe pool die focust op mobiliteit

In 2012 was er ook de creatie van een nieuwe pool, Spoor & Wegeninfra, die alle activiteiten bundelt rond de bouw en inrichting van wegen en spoorwegen. Naast ENGEMA en Louis Stevens & Co, twee ondernemingen die een mooie groei laten optekenen en onder meer actief zijn in de elektrificatie van spoorwegen, en de afdeling 'Wegen' van Aannemingen Van Wellen, bestaat de pool nu ook uit de onderneming REMACOM, gespecialiseerd in het plaatsen van spoorwegen, zodat aan de klanten een totaaloplossing kan worden geboden. Ook hier wordt een internationale ontwikkeling overwogen, met op middellange termijn de mogelijkheid voor de pool om zijn

Wat publiek-private partnerschappen betreft, is de pool PPS-Concessies actief in projecten zoals de Liefkenshoekspoor-tunnel in Antwerpen, Parking Turnhout, het politiekantoor van Charleroi of de scholen van Eupen, maar de groep kiest ook voor een internationale focus. Voorbeelden hiervan zijn onder meer de Coentunnel in Nederland en de concessie van Bizerte in Tunesië. Het is echter vooral met Rent-A-Port dat de internationalisering zich heeft ontwikkeld. In Vietnam leidt de onderneming de uitbreiding van de haven van Hai Phong en wordt gewerkt aan een toekomstige uitbreiding van de activiteiten in dezelfde regio. Rent-A-Port is daarnaast ook aanwezig in Nigeria en heeft in Oman het contract voor de Duqm-concessie ondertekend, een project dat in de toekomst een sterke ontwikkeling zal kennen.

Algemeen is het zo dat de pool PPS-Concessies streeft naar een geleidelijke internationalisering van de activiteiten. Dankzij de grote en talrijke synergieën tussen de pool en de verschillende ondernemingen van de groep mogen we de komende jaren dan ook een grotere export verwachten van de CFE-knowhow.

De waarden van CFE

CFE is een internationale groep multidisciplinaire ondernemers voor wie klanttevredenheid het hoogste goed is. Overal ter wereld wil de groep op de eerste plaats de beste oplossingen creëren om de toekomst vorm te geven. Hierbij baseert de groep zich op de volgende waarden:

Veiligheid voorop

Veiligheid is onze absolute prioriteit. Het streven naar winst mag nooit voorrang krijgen op veiligheid.

Duurzaam winst creëren

Als we onszelf de missie geven om de toekomst vorm te geven, dan moet noodzakelijkerwijs gestreefd worden naar winst op lange termijn, met alles wat dit impliceert op het vlak van kwaliteit en klanttevredenheid.

Passie voor wat we doen

Expertise is een kostbaar goed bij de groep, maar expertise alleen volstaat niet. Je moet ook resoluut achter je project staan en passie hebben voor het vak.

Respect voor onze engagementen

Wanneer we een klant, een partner, een onderaannemer ons woord geven, dan houden we ons daaraan. Een belangrijk gevolg hiervan is het respect voor de beloofde deadlines.

Samen zijn we sterker

De complementariteit van de verschillende vakgebieden binnen de groep en de synergieën tussen de polen en de ondernemingen versterken de positie van de groep, maar ook die van elke entiteit.

Trots op onze verwezenlijkingen

In de verschillende vakgebieden van de groep, waar verwezenlijkingen tastbaar zijn, is iedereen, ongeacht zijn of haar hiërarchische positie, trots op onze realisaties.

Aandacht voor diversiteit

Man of vrouw, Belg of buitenlander: iedereen krijgt dezelfde kansen op het vlak van aanwerving, carrière en gelijk loon voor gelijk werk. De groep moedigt de multiculturaliteit van de teams aan.

Open, transparant en integer

De groep is op gedecentraliseerde manier georganiseerd en elke onderneming behoudt haar autonomie. Openheid, transparantie en integriteit zijn dan ook logische tegenhangers van deze autonomie binnen de groep.



MARKANTE FEITEN VAN 2012



Januari

Tewaterlaten van het nieuwe dieplepelponton 'Peter the Great'.



Februari

Oprichting van een nieuwe pool Spoor & Wegeninfra, na de acquisitie van de onderneming REMACOM, die gespecialiseerd is in de plaatsing van spoorwegen.

De groep CFE ondertekent zijn eerste contract in Algerije: een kantoorgebouw voor BNP Paribas in Algiers.

Dredging International Australia haalt de baggeropdracht binnen voor het project 'Wheatstone GNL' aan de westkust van Australië.



Mei

CFE Immo verwerft samen met een andere projectontwikkelaar de bijzonder goed gelegen Solvay-site in Brussel.

DEME doopt zijn nieuwe rotsclusterzuiger, de 'Ambiorix'.

CFE geeft eind mei 2012 een obligatielening uit ter waarde van 100.000.000 euro met een looptijd van zes jaar tot 21 juni 2018. Deze lening kon rekenen op heel wat succes en werd dan ook volledig geplaatst.



Maart

MEDCO (Middle East Dredging Company Q.S.C.) haalt de bagger-opdracht binnen voor de toegangseul van het project 'New Port' voor de Qatarese overheid.

Dooptplechtigheid van het DP2-hefeilandschip Neptune. Dit schip is met name geschikt voor het transport en de installatie van off-shore windturbines en andere zware constructies op zee.



April

In Sri Lanka krijgt CFE International samen met CFE EcoTech het contract toegewezen voor de zuivering en de aanvoer van water, waarvoor in de bergen twee drinkwaterinstallaties moeten worden gebouwd.



Juni

Zijne Koninklijke Hoogheid Albert II huldigt het nieuwe Diabolo-spoorwegcomplex in.

Inhuldiging van twee grote zuiveringsstations voor afvalwater: het zuiveringsstation van Sclessin (150.000 IE – inwonersequivalent) en het zuiveringsstation van de Hain-vallei (90.000 IE).

GeoSea, de in offshoreconstructies gespecialiseerde dochter van de Belgische groep DEME, ondertekent een contract met Northwind NV voor de bouw en installatie van funderingen voor het wind-energieproject voor de Belgische kust.



Augustus

Aquapark Duinenwater in Knokke-Heist opent de deuren voor het grote publiek. Het gaat om het meest duurzame en groene zwembad-complex van het land: zonnepanelen, warmterecuperatie, passieve koeling enz.

Markante feiten



September

Eerstesteenlegging van het nieuwe politiekantoor van Charleroi, dat in maart 2012 een MIPIM Award in de wacht sleepte.

Inhuldiging van het project Gouden Boom in Brugge.

De groep DEME doopt zijn krachtigste hefeilandschap, de INNOVATION.



Oktober

De pool Multitechnieken van CFE verwerft de onderneming ARIADNE uit Limburg, die gespecialiseerd is in automatisering.

CFE verwezenlijkt in partnerschap de volledige bouw van het toekomstige ministerie van Financiën en begroting in N'Djamena (Tsjaad).

CFE haalt het contract binnen voor de bouw van een kinderziekenhuis in het Roemeense Boekarest.



November

DEME doopt zijn nieuwe rotsclusterzuiger Amazone.



December

CLi ondertekent, in partnerschap, het contract voor de herontwikkeling van 'Galerie Kons', tegenover het station van Luxemburg Stad.

Raad van bestuur



1



6



2



7



3



8



4



9



5



10

1. Renaud Bentégeat *Gedelegeerd bestuurder* 2. NV C.G.O., vertegenwoordigd door de heer Philippe Delaunois *Voorzitter van de raad van bestuur* 3. NV Consuco, vertegenwoordigd door de heer Alfred Bouckaert *Onafhankelijk bestuurder, Lid van het benoemings- en bezoldigingscomité* 4. Richard Francioli *Bestuurder, Lid van het benoemings- en bezoldigingscomité* 5. Bvba Ciska Servais, vertegenwoordigd door mevrouw Ciska Servais *Onafhankelijk bestuurder, Voorzitster van het benoemings- en bezoldigingscomité* 6. Philippe Delusinne *Onafhankelijk bestuurder, Lid van het auditcomité* 7. Jan Steyaert *Onafhankelijk bestuurder, Voorzitter van het auditcomité* 8. Christian Labeyrie *Bestuurder, Lid van het auditcomité* 9. Bernard Huvelin *Bestuurder* 10. Jean Rossi *Bestuurder*

10



2



13



4



6



1



7



Management Team

1. GABRIEL MARIJSSE

Directeur human resources

2. MICHEL GUILLAUME

Directeur duurzame ontwikkeling
Voorzitter van Sogesmaint-CBRE

3. LODE FRANKEN

Adjunct directeur generaal van de pool bouw
Bestuurder van DEME
Directeur van CFE Nederland

4. FRÉDÉRIC CLAES

Gedelegeerd bestuurder van BPC
Bestuurder van Amart

5. YOUSSEF MERDASSI

Directeur CFE International (inclusief CFE Hungary, CFE Slovakia, CFE România* en CFE Middle East)

6. JACQUES NINANNE

Adjunct directeur generaal corporate -
directeur financiën en administratie
Voorzitter van de Groep Terryn

7. PATRICK VAN CRAEN

Gedelegeerd bestuurder van CLÉ
Directeur van Tunesië en Marokko
Gedelegeerd bestuurder van CLi

8. CHRISTOPHE VAN OPHEM

Algemeen directeur van CFE Brabant

9. JACQUES LEFÈVRE

Directeur van CFE Immo
Gedelegeerd bestuurder van BPI

10. RENAUD BENTÉGEAT

Gedelegeerd bestuurder van de groep CFE
Voorzitter van het directiecomité van DEME

11. BERNARD COLS

Directeur generaal van
de pool multitechnieken
Bestuurder van CFE Polska

12. DIANE ZYGAS

Directeur van de pool PPS-Concessies

13. YVES WEYTS

Directeur generaal
van de pool Spoor- & Wegeninfra
Gedelegeerd bestuurder van Aan. Van Wellen
Directeur synergie en communicatie

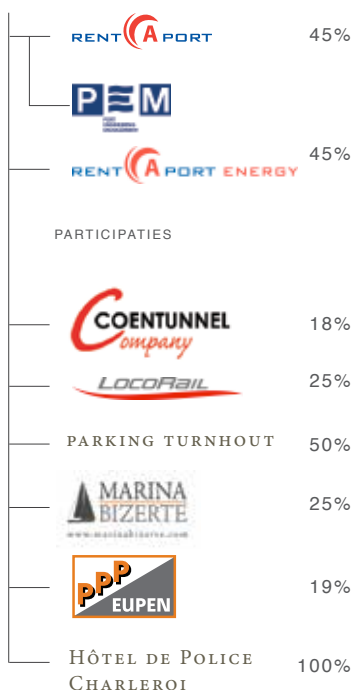
14. PATRICK VERSWIJVEL

Algemeen directeur van MBG
Directeur Burgerlijke bouwkunde België en
Luxemburg

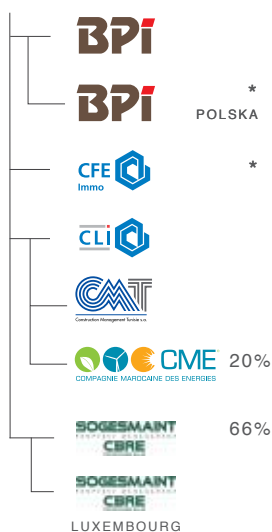
OPERATIONEEL ORGANIGRAM



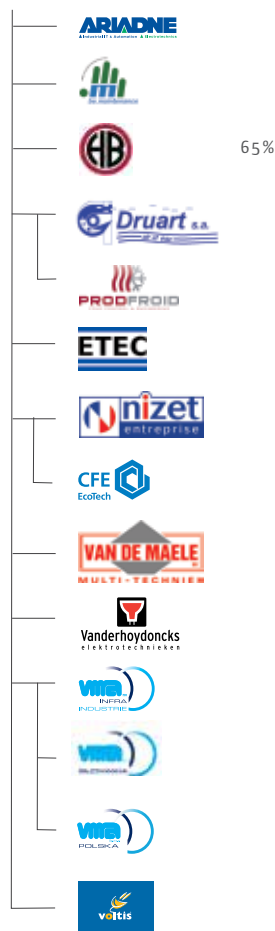
PPS & Concessies



Vastgoedontwikkeling & -beheer



Multitechnieken



Spoor & Wegeninfra

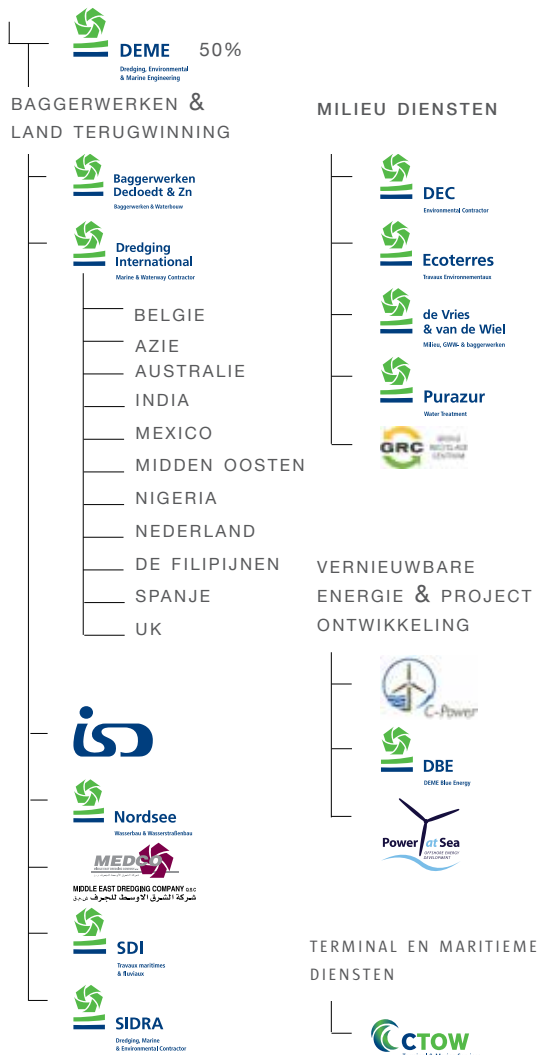


23 JANUARI 2013
ENKEL DE VOORNAAMSTE
EENHEDEN WORDEN HIER
WEERGEGEVEN

* BIJKANTOREN

Internationaal finance center CFE

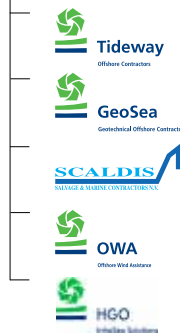
Baggerwerken & milieu



ZEEAGGREGATEN



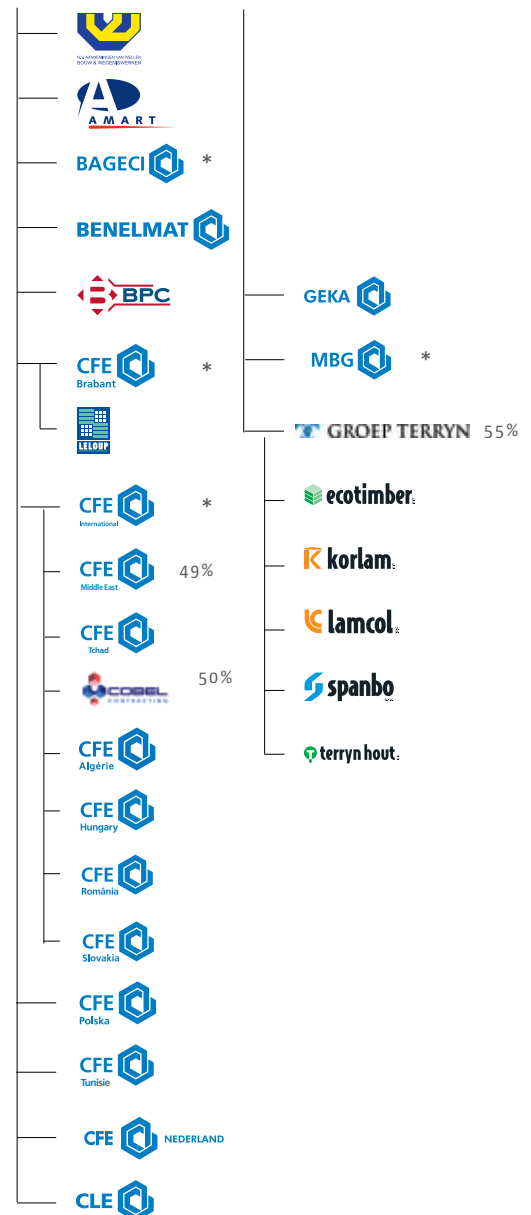
HYDRAULISCHE TECHNIEKEN EN MARITIEME WERKEN



DIEPZEE MIJNWERKEN



Bouw



kerncijfers

Geconsolideerde staat van het totaal resultaat in miljoen EUR

	IFRS				
	2008	2009	2010	2011	2012
Omzet	1.728,4	1.602,6	1.774,4	1.793,8	1.898,3
Bedrijfsresultaat (EBIT)	112,4	88,6	99,1	84,9	81,4
Resultaat van het boekjaar vóór belasting	95,4	76,8	85,2	69,2	52,2
Nettoresultaat – aandeel van de groep	69,9	61,7	63,3	59,1	49,1
Cashflow (1)	185,4	174,0	195,0	171,5	184,6
EBITDA (2)	196,2	184,2	197,3	181,6	199,1
Eigen vermogen van de groep (vóór verdeling)	357,7	413,3	466,1	501,7	532,4

(1) Cashflow: zie geconsolideerde financieringstabel op pagina 79 van het financieel jaarverslag.

(2) EBITDA: EBIT + afschrijvingen + andere elementen non cash (volgens IFRS-referentie)

Geconsolideerde balans in miljoen EUR

	IFRS				
	2008	2009	2010	2011	2012
Eigen vermogen	368,2	423,8	475,5	508,8	538,6
Netto financiële schuld	133,5	152,3	248,0	350,8	400,0
Investerings in immateriële en materiële vaste activa	156,8	190,2	223,3	217,6	205,9
Afschrijving	73,4	82,1	98,3	100,6	119,7

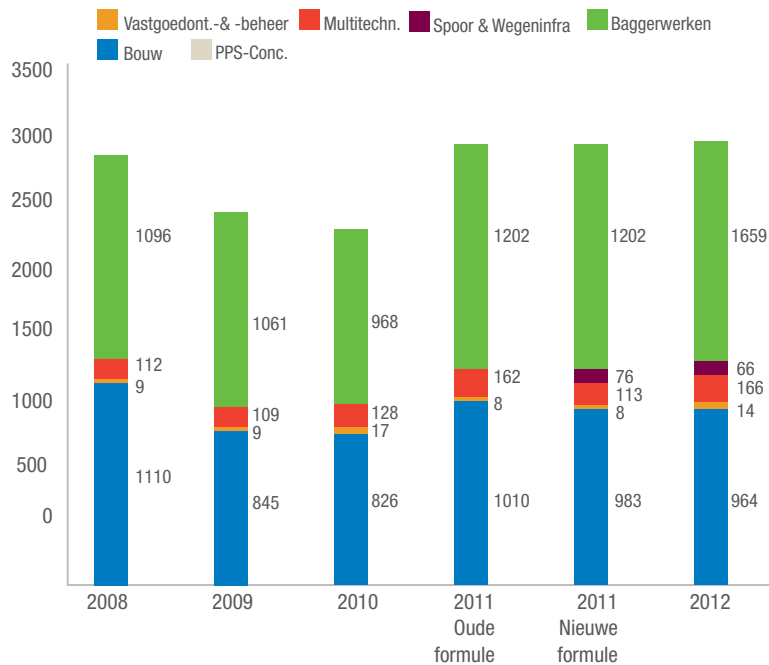
Jaarlijkse groei

	IFRS				
	2008	2009	2010	2011	2012
Omzet	17,8%	-7,3%	10,7%	1,1%	5,8%
EBIT	12,9%	-19,8%	8,4%	-14,2%	-4,1%
Resultaat van het boekjaar	12,0%	-11,7%	2,5%	-6,7%	-16,9%

kerncijfers

Gegevens per activiteit

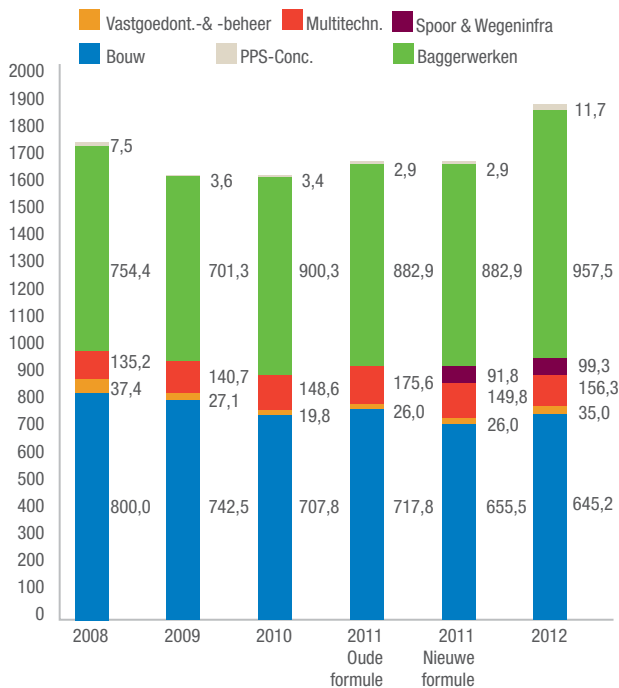
Evolutie van het orderboek



Belangrijke opmerking:

Begin 2012 creëerde CFE een nieuwe activiteitenpool, de pool Spoor- & wegeninfra. Deze pool neemt de activiteiten over van ENGEMA (plaatsing van bovenleidingen en signalisatie voor spoorwegen), van Louis Stevens & Co (signalisatie spoorwegen) - activiteiten die voorheen waren ondergebracht bij de pool multitechnieken -, van de wegenactiviteit van Aannemingen Van Wellen alsook de activiteit van REMACOM, een bedrijf gespecialiseerd in de aanleg en het onderhoud van spoorwegen dat aan het begin van het jaar werd overgenomen. De milieuactiviteit van CFE (CFE Eco-Tech) werd overgedragen naar de pool multitechnieken.

Evolutie van de omzet



Evolutie van het bedrijfsresultaat



kerncijfers

Ratios

	IFRS				
	2008	2009	2010	2011	2012
EBIT/ omzet	6,6%	5,7%	5,6%	4,7%	4,3%
EBIT/ cashflow	61,3%	54,4%	50,7%	49,5%	44,1%
EBITDA/ omzet	11,4%	11,5%	11,1%	10,1%	10,5%
Nettoresultaat aandeel van de groep/ eigen middelen van de groep	19,5%	14,9%	13,6%	11,8%	9,2%
Nettoresultaat aandeel van de groep/ omzet	4,0%	3,9%	3,6%	3,3%	2,6%

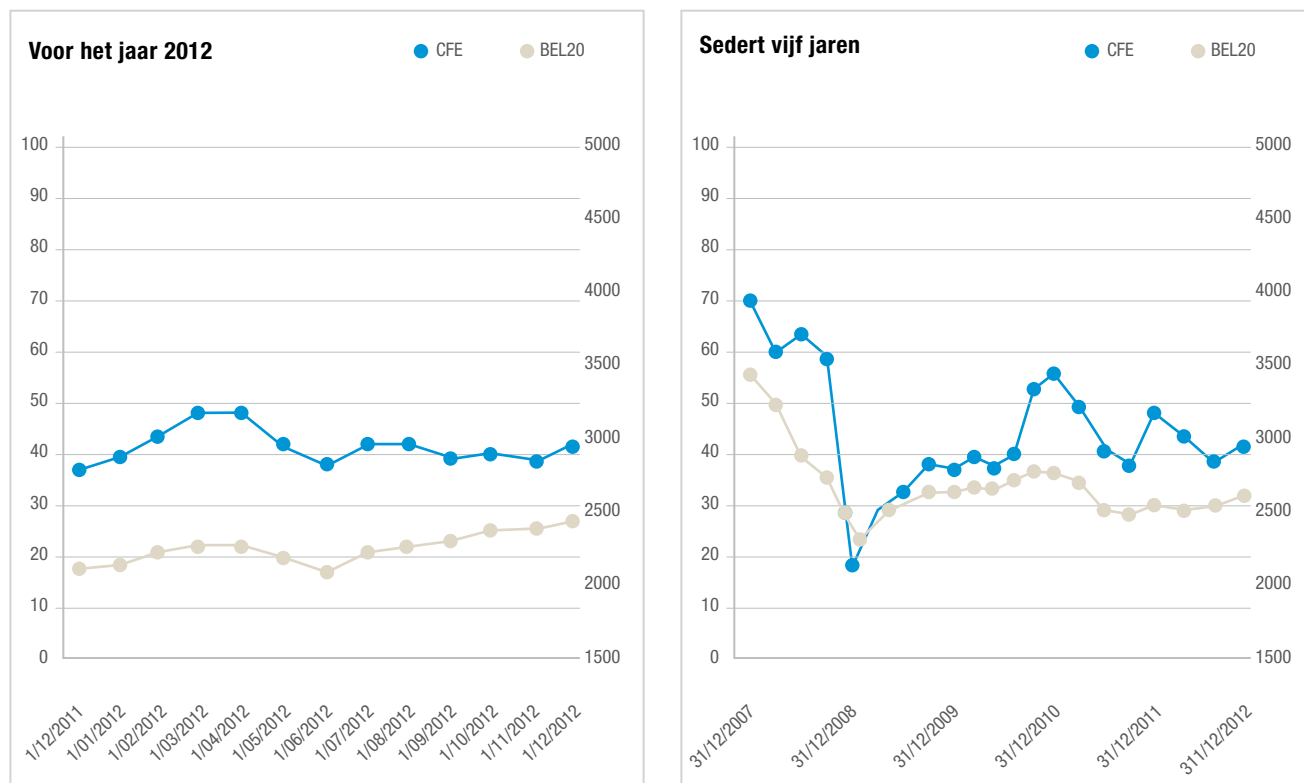
Cijfers in EUR per aandeel

	2008	2009	2010	2011	2012
Aantal aandelen op 31/12	13.092.260	13.092.260	13.092.260	13.092.260	13.092.260
Bedrijfsresultaat	8,59	6,77	7,57	6,49	6,22
Cashflow	14,16	13,3	14,89	13,10	14,10
Nettoresultaat van de groep	5,34	4,17	4,83	4,51	3,75
Brutodividend	1,2	1,2	1,25	1,15	1,15
Nettodividend	0,9	0,9	0,9375	0,8625	0,8625
Eigen vermogen van de groep	27,3	31,6	35,6	38,3	40,7

De beurs

		2008	2009	2010	2011	2012
Uiterste beurskoersen minimum	EUR	22,90	16,00	32,10	35,03	36,25
Uiterste beurskoersen maximum	EUR	72,50	42,00	54,84	59,78	49,49
Slotkoers van het boekjaar	EUR	29,25	35,50	53,71	37,99	43,84
Gemiddeld dagelijks volume	aantal aandelen	17.240	24.035	17.412	15.219	11.672
Beurskapitalisatie op 31/12	Mio EUR	382,95	464,78	703,19	497,4	573,96

Vergelijking tussen de stand van het CFE-aandeel en de BEL 20-index



Enkele gegevens over het aandeel en de uitoefening van rechten

Op 31 december 2011 werd het kapitaal van CFE vertegenwoordigd door 13.092.260 aandelen.

Wij herinneren eraan dat de buitengewone algemene vergadering van 8 oktober 2007 het volgende had goedgekeurd:

- het voorstel van de raad van bestuur om, per 1 januari 2008, de effecten aan toonder van de vennootschap af te schaffen,
- het voorstel van de raad van bestuur om, per 1 januari 2008, de zeshonderd vierenvijftig duizend zeshonderd dertien (654.613) aandelen van de vennootschap

– zonder waardevermelding, volledig gestort, vertegenwoordigend het maatschappelijk kapitaal van eenentwintig miljoen driehonderd vierenzeventig duizend negenhonderd eenenzeventig euro drieënveertig cent (21.374.971,43 euro) – te splitsen in 20, waardoor het gezegde kapitaal van de vennootschap vanaf de genoemde datum vertegenwoordigd wordt door dertien miljoen tweeënnegentig duizend tweehonderd zestig (13.092.260) aandelen.

Dit proces voor de dematerialisering en de

splitsing is nog altijd aan de gang.

De splitsing van de aandelen op naam gebeurde automatisch. Aan de aandeelhouders werd in het register van aandeelhouders automatisch het aantal gesplitste aandelen toegekend dat hen toekwam.

De splitsing van de aandelen aan toonder die per 1 januari 2008 al ingeschreven waren op een effectenrekening, gebeurde automatisch. Aan de aandeelhouders werd automatisch het aantal gesplitste aandelen toegekend dat hen toekwam.

Voor de inwisseling en de splitsing van de bestaande aandelen aan toonder die nog in materieel bezit zijn, dienen de aandeelhouders deze ofwel te overhandigen aan een financiële instelling van hun keuze om ze in te schrijven op een effectenrekening, ofwel te overhandigen op de maatschappelijke zetel van de vennootschap om ze te laten inschrijven in het register van aandeelhouders. Het is het gesplitste aantal effecten dat in rekening wordt gebracht of ingeschreven wordt in het register van aandeelhouders.

Sinds 1 januari 2008 is de uitoefening opgeschort van elk recht verbonden aan aandelen aan toonder zolang die nog in materieel bezit blijven. Sinds die datum moeten de eigenaars van aandelen aan toonder voorafgaandelijk de inwisseling van hun aandelen in aandelen op naam of gedematerialiseerde aandelen vragen om te kunnen deelnemen aan een algemene vergadering van de vennootschap.

De aandelen aan toonder uitgegeven door de vennootschap die noch zijn geboekt op een effectenrekening, noch zijn ingeschreven in het register van aandeelhouders, worden op 31 december 2013 van rechtswege omgezet in gedematerialiseerde aandelen.

Euroclear Belgium werd aangesteld als vereffeningsinstelling.

Het register van aandelen op naam wordt elektronisch bijgehouden en het beheer ervan werd toevertrouwd aan Euroclear Belgium (CIK NV).

Er werden geen converteerbare obligaties of warrants uitgegeven.

Bank Degroof werd aangeduid als 'Main Paying Agent'.

De financiële instellingen waar de houders van financiële instrumenten hun financiële rechten kunnen uitoefenen, zijn: Bank Degroof, BNP Paribas Fortis en ING België.

Hoofdaandeelhouderschap

Op 16 oktober 2007, ontving CFE een schrijven vanwege VINCI Construction, overeenkomstig de bepalingen van artikel 74, paragraaf 7 van de wet van 1 april 2007 betreffende openbare overnamebiedingen, met bijgaande nota overgemaakt aan de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen.

Aanmelding aan de CBFA, krachtens artikel 74, § 6, van de wet van 1 april 2007, van een persoon die op 1 september 2007 alleen in het bezit is van meer dan 30% van de effecten met stemrecht in een vennootschap die genoteerd is op Euronext, Alternext by Euronext of de Vrije Markt.

1. Naam van de emittent van de aangehouden effecten met stemrecht

Aannemingsmaatschappij CFE

2. Volledige identiteit van de natuurlijke of rechtspersoon die op 1 september 2007 alleen in het bezit is van meer dan 30% van de effecten met stemrecht van de emittent genoemd in punt 1

Rechtspersoon: VINCI Construction - société par actions simplifiée
5 cours Ferdinand-de-Lesseps
F-92500 Rueil-Malmaison (France)
Telefoon: 33 1 47 16 39 00
Contactpersoon:
de heer François Ravery

3. Volledige identiteit van de natuurlijke en/of rechtspersoon(en) die de uiteindelijke controle heeft/hebben over de rechtspersoon genoemd in punt 2

Rechtspersoon: VINCI - société anonyme
1 cours Ferdinand-de-Lesseps
F-92500 Rueil-Malmaison (France)

Telefoon: 33 1 47 16 35 00
Contactpersoon:
de heer Christian Labeyrie

4. Controleketen

VINCI bezit 86,64% van de stemrechten van VINCI Construction en heeft zo de exclusieve controle over deze laatste. Het saldo van 13,36% is in de handen van SOCOFREG, een bedrijf dat voor de volle 100% in het bezit is van VINCI.

VINCI is een Franse naamloze vennootschap genoteerd op de Beurs van Parijs. Aangezien het disparate karakter van de aandeelhouders, heeft niemand een controle op VINCI.

5. Aantal en percentage van de effecten met stemrecht die in het bezit zijn van de persoon genoemd in punt 2

Nombre de titres avec droit de vote déte
Aantal aangehouden effecten met stemrecht 306.644 effecten
Percentage 46,84%

(*) vóór de splitsing van het aandeel door 20. Rekening houdend met deze splitsing bedraagt het huidige aantal 6.132.880

6. Datum en handtekening van de persoon genoemd in punt 2

11 oktober 2007 - François Ravery

7. Datum en handtekening van de persoon genoemd in punt 3

11 oktober 2007 - Christian Labeyrie.

Op 28 juli 2008 heeft VINCI Construction de vennootschap CFE op de hoogte gebracht van de informatie die VINCI Construction verstrekke aan de Commissie voor Bank-, Financie- en Assurantiewezen. Volgens deze informatie bezit VINCI Construction 46,84% van het kapitaal van CFE. Dit percentage bleef onveranderd sinds de laatste aangifte van 11 oktober 2007. Bovendien bezit VINCI Construction geen aandelen in een gelijkaardige bouwmaatschappij die aandelen heeft in CFE.

Op 19 augustus 2009 heeft VINCI Construction de vennootschap CFE in kennis gesteld van het feit dat de deelneming van VINCI CONSTRUCTION in CFE ongewijzigd is gebleven sinds haar vorige kennisgeving dd. 1 september 2008, waarbij VINCI Construction 46,84% van het kapitaal van CFE bezit.

Op 19 augustus 2010 werd de vennootschap CFE in kennis gesteld over de nieuwe wijziging die VINCI Construction overmaakte aan de Commissie voor Bank-, Financie- en Assurantiewezen. Het aandeel van VINCI Construction, zijnde 46,84% van het kapitaal van CFE, bleef ongewijzigd. Daarentegen, sinds 22 maart 2010, bezit VINCI rechtstreeks 100% de aandelen in het kapitaal van VINCI Construction dat voordien voor 86,64% in het bezit was van VINCI en voor 13,36% in het bezit was van SOCOFREG, eveneens voor 100% een dochteronderneming van de maatschappij VINCI.

Op 16 augustus 2012 heeft VINCI Construction de vennootschap CFE in kennis gesteld, bij toepassing van de bepalingen van artikel 74 van de wet van 1 april 2007, dat de deelneming van VINCI CONSTRUCTION in CFE ongewijzigd is gebleven sinds haar vorige kennisgeving dd. 19 augustus 2011, waarbij deze 46,84% bedroeg.

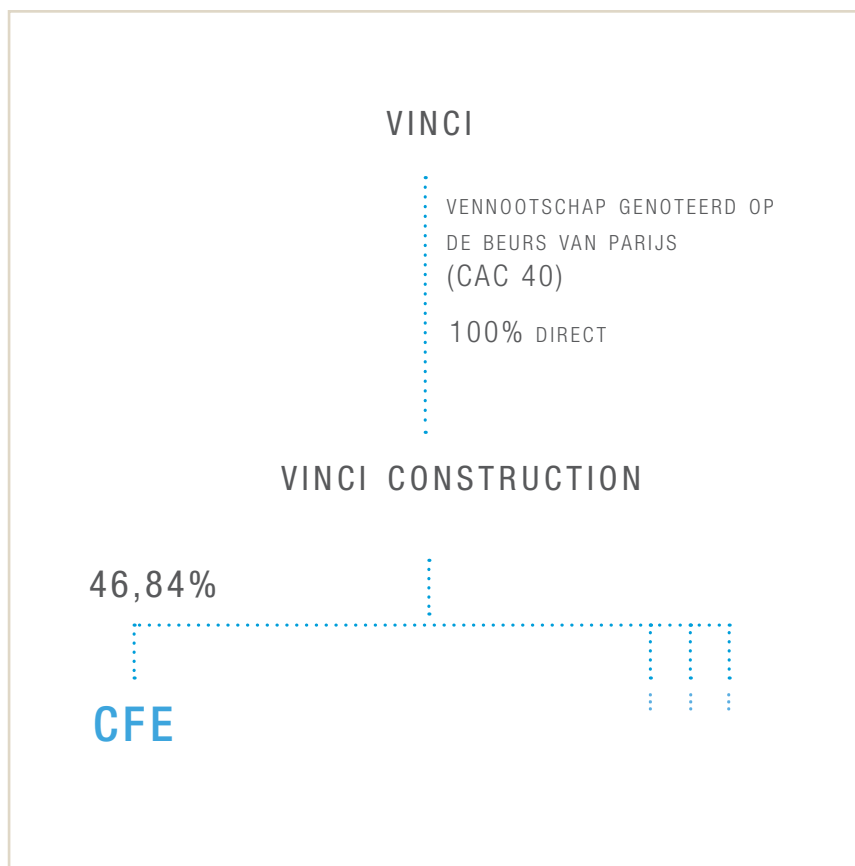
Belgische reglementering inzake transparantie

De hieronder vermelde aandeelhouderstructuur blijkt uit de kennisgevingen die CFE had ontvangen op de datum van de afsluiting van de rekeningen, bij toepassing van de reglementering inzake transparantie (Titel II van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan de aandelen zijn toegelaten tot verhandeling op een gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen).

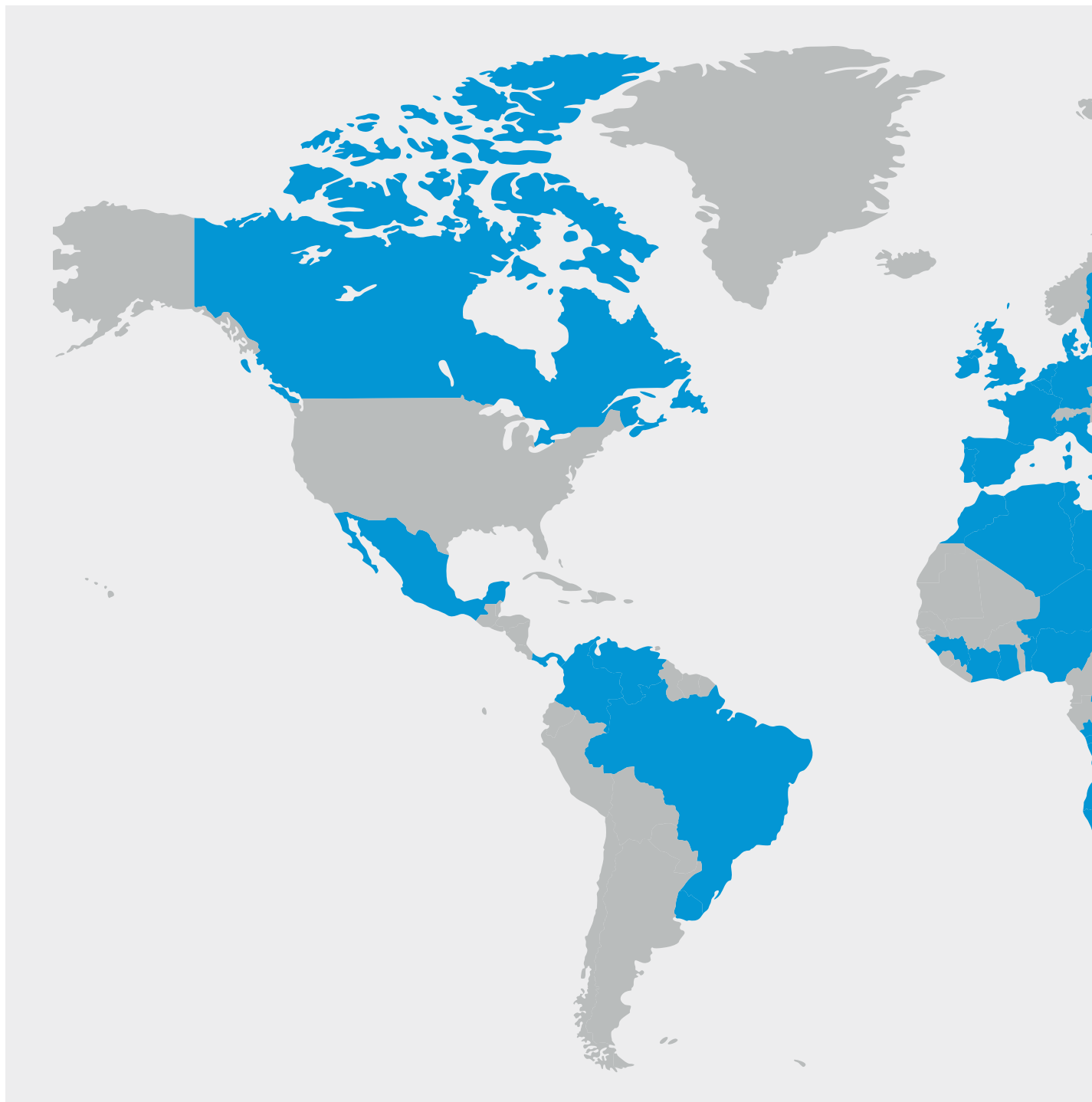
VINCI Construction S.A.S., met maatschappelijke zetel in de Cours Ferdinand de Lesseps 5 te 92500 Rueil Malmaison

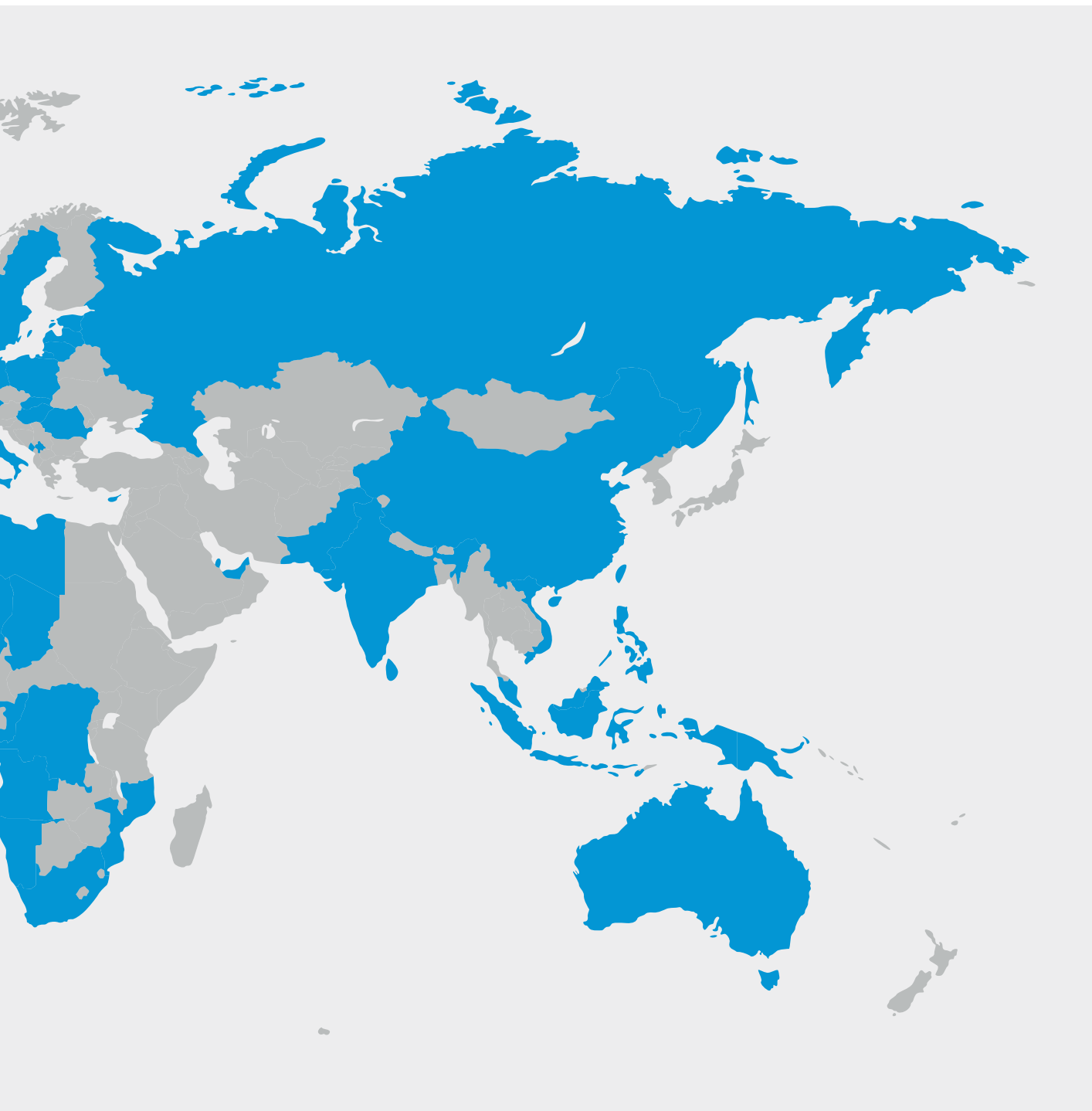
(Frankrijk), was op 19 augustus 2009 eigenaar van 6.132.880 stemrechtverlenende effecten van de Aannemingsmaatschappij CFE NV, hetzij 46,84% van de stemrechten van de vennootschap. VINCI SA, die de exclusieve controle uitoefent op VINCI Construction, is de ultieme controlerende aandeelhouder van de Aannemingsmaatschappij CFE.

De kennisgevingsdrempel van de belangrijkste participaties werd door de statuten van de Aannemingsmaatschappij CFE bepaald en bedraagt 3% van het totaal van de bestaande stemrechten.



DE GROEP CFE IN DE WERELD







FINANCIEEL VERSLAG

BEHEERSVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR
GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Inhoudstafel

BEHEERSVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

A.	Verslag over de bedrijfsrekeningen	30
1.	Samenvatting over de bedrijfsrekeningen	30
	Geconsolideerde omzet per pool	30
	Bedrijfsresultaat per pool	30
	Geconsolideerd nettoresultaat aandeel van de groep per pool	31
	Geconsolideerd orderboek per pool	31
	Analyse per activiteitenpool, van het orderboek en van de resultaten	32
2.	Statutaire rekeningen	37
3.	Vergoeding van het kapitaal	37
B.	Verklaring van corporate governance	38
1.	Corporate governance	38
2.	Samenstelling van de raad van bestuur	38
2.1	Mandaten en functies van de bestuurders	39
2.2	Beoordeling van de onafhankelijkheid van de bestuurders	46
2.3	Situatie van de bedrijfsmandatarissen	46
2.4	Belangenconflict	46
2.4.1	Beginsels	46
2.4.2	Toepassing van de beginsels	46
2.5	Beoordeling van de raad van bestuur, van zijn comités en van de bestuurders	47
2.5.1	Prestatiebeoordeling	47
2.5.2	Prestatiebeoordeling in 2012	47
3.	Werking van de raad van bestuur en zijn comités	48
3.1	De raad van bestuur	48
3.2	Het benoemings- en bezoldigingscomité	51
3.3	Het auditcomité	51
4.	Aandeelhouderschap	53
4.1	Kapitaal en structuur van het aandeelhouderschap	53
4.2	Effecten die bijzondere controlerechten inhouden	53
4.3	Stemrecht	53
4.4.	Uitoefening van de rechten van de aandeelhouders	54
5.	Interne controle	55
5A	Interne controle en risicobeheer	55
5A.1	Inleiding	55
5A.1.1	Definitie - referentiesysteem	55
5A.1.2	Toepassingsdomein van de interne controle	55
5A.2	Organisatie van de interne controle	55
5A.2.1	Handelings- en gedragsprincipes	55
5A.2.2	De betrokkenen bij de interne controle	55
5A.3	Inventarisering van de risico's en tool voor risicobeheer	56
5A.4	Belangrijkste procedures voor interne controle	56
5A.4.1	Overeenstemming met de wetten en voorschriften	56
5A.4.2	Toepassing van de richtlijn van de algemene directie	56
5A.4.3	Procedures met betrekking tot verbintenissen - de risicomités	57
5A.4.4	Procedures voor de opvolging van de activiteiten	58
5A.4.5	Procedures voor de opstelling en de verwerking van de boekhoudkundige informatie	58
5A.5	Ondernomen acties om de interne controle en het risicobeheer te versterken	59
5B	Risicofactoren	60
5B.1	Gemeenschappelijke risico's binnen sectoren waarin de groep CFE actief is	60

5B.1.1	Operationele risico's	60
5B.1.1.1	Het bouwen	60
5B.1.1.2	Vastgoed	60
5B.1.1.3	Activiteit PPS - Concessies	60
5B.1.1.4	Baggerwerken	60
5B.1.2	De conjunctuur	61
5B.1.3	Kaderleden en werknemers	61
5B.2	Marktrisico's (rente, wisselkoers, krediet)	61
5B.2.1	Rente	61
5B.2.2	Wisselkoers	61
5B.2.3	Krediet	61
5B.2.4	De liquiditeit	62
5B.3	Risico van de grondstoffenprijs	62
5B.4	Afhankelijkheid van opdrachtgevers en leveranciers	62
5B.5	Milieurisico's	62
5B.6	Rechtsrisico's	62
5B.7	Typische risico's voor de CFE Groep	63
5B.7.1	Special Purpose Companies	63
5B.7.2	Participatie in DEME	63
6.	Beoordeling van de door de onderneming genomen maatregelen in het kader van de richtlijn m.b.t. handel met voorkennis en manipulatie van contracten	64
7.	Transacties en andere contractrelaties tussen de onderneming, inclusief de aangesloten vennootschappen, en de bestuurders en executive managers	64
8.	Bijstandsovereenkomst	64
9.	Controle op de onderneming	64
C.	Remuneratieverslag	66
1.1	Vergoeding voor de leden van de raad van bestuur en zijn comités	68
1.1.1	Bezoldiging van de leden van de raad van bestuur	68
1.1.2	Bezoldiging van de leden van het auditcomité	69
1.1.3	Bezoldiging van de leden van het benoemings- en bezoldigingscomité	69
1.1.4	Bezoldiging van de gedelegeerde bestuurder	69
1.2	Bezoldiging van de directie	69
1.2.1	De directie van CFE	69
1.2.2	Niveau van de bezoldigingen	70
D.	Verzekeringsbeleid	70
E.	Bijzondere verslagen	70
F.	Openbare overnamebieding	71
G.	Overnames	71
H.	Oprichting bijkantoor	71
I.	Elementen na afsluiting van het boekjaar	71
J.	Wetenschappelijke onderzoek en ontwikkeling	71
K.	Informatie over de vooruitzichten	71
L.	Auditcomité	72
M.	Bijeenroeping van de gewone algemene vergadering van 2 mei 2013	72

A. VERSLAG OVER DE BEDRIJFSREKENINGEN

Op 27 februari 2013 is de raad van bestuur van CFE samengekomen. Deze heeft de jaarrekening per 31 december 2012 aangenomen. Deze zal worden voorgelegd aan de volgende algemene aandeelhoudersvergadering van 2 mei 2013.

1. Samenvatting van het boekjaar

Geconsolideerde omzet per pool

In miljoen euro	Op 31 december		Variatie in %
	2012	2011	
Contracting	900,8	897,1	+0,4%
• Bouw	645,2	655,5	-1,6%
• Spoor & Wegeninfra	99,3	91,8	+8,2%
• Multitechnieken	156,3	149,8	+4,3%
Vastgoedontwikkeling en -beheer	35,0	26,0	n.s.
Baggerwerken en milieu	957,5	882,9	+8,4%
PPS-Concessies	11,7	2,9	n.s.
Holding en consolidatieherwerkingen	-6,7	-15,2	n.s.
Totaal	1.898,3	1.793,8	+5,8%

Bedrijfsresultaat per pool

In miljoen euro	Op 31 december		Variatie in %
	2012	2011	
Contracting	+5,0	+12,5	-60,0%
• Bouw	-2,5	+3,2	-
• Spoor & Wegeninfra	+5,7	+4,6	+23,9%
• Multitechnieken	+1,8	+4,7	-61,7%
Vastgoedontwikkeling en -beheer	+10,4	+9,4	+10,6%
Baggerwerken en milieu	+69,1	+67,6	+2,1%
PPS-Concessies	+3,7	-2,2	-
Holding en consolidatieherwerkingen	-6,8	-2,3	-
Totaal	+81,4	+84,9	-4,1%

Geconsolideerd nettoresultaat aandeel van de groep per pool

In miljoen euro	Op 31 december		Variatie in %
	2012	2011	
Contracting	+3,6	+5,2	-30,8%
• Bouw	-1,3	-0,6	-
• Spoor & Wegeninfra	+4,0	+3,6	+11,1%
• Multitechnieken	+0,9	+2,2	-59,1%
Vastgoedontwikkeling en -beheer	+5,7	+6,3	-9,5%
Baggerwerken en milieu	+43,3	+51,0	-15,1%
PPS-Concessies	+3,1	-1,9	-
Holding en consolidatieherwerkingen	-6,6	-1,6	-
Totaal	+49,1	+59,1	-16,9%

Geconsolideerd orderboek per pool

In miljoen euro	Op 31 december		Variatie in %
	2012	2011	
Contracting	1.195,6	1.171,9	+2,0%
• Bouw	964,2	983,2	-1,9%
• Spoor & Wegeninfra	65,8	76,0	-13,4%
• Multitechnieken	165,6	112,7	+46,9%
Vastgoedontwikkeling en -beheer	14,1	8,4	n.s.
Baggerwerken en milieu	1.658,5	1.202,0	+38,0%
PPS-Concessies	-	-	-
Holding en consolidatieherwerkingen	-	-	-
Totaal	2.868,2	2.382,3	+20,4%

De **geconsolideerde omzet** van CFE bedraagt 1.898 miljoen euro op 31 december 2012, een stijging met 5,8% ten opzichte van 31 december 2011 (4,9 % bij constante perimeter).

De omzet van **contracting** stijgt met 0,4% (-1,6% bij constante perimeter) tot 900,8 miljoen euro, verdeeld over de pool bouw (645,2 miljoen euro), de pool spoor & wegeninfra (99,3 miljoen euro) en de pool multitechnieken (156,3 miljoen euro).

De omzet van **vastgoedontwikkeling en -beheer** blijft stijgen en weerspiegelt een activiteit- en commercialiseringsniveau dat op een bevredigend niveau blijft.

De omzet van **baggerwerken en milieu** stijgt met 8,4% en bedraagt (aandeel CFE) 957,5 miljoen euro.

De **gecumuleerde orders** op 31 december 2012 bedragen in totaal 2.385 miljoen euro, waarvan 925 miljoen euro voor **contracting** en 1.414 miljoen euro voor **baggerwerken en milieu**.

Het **orderboek** vertegenwoordigt 2.868,2 miljoen euro, een stijging met 20,4% ten opzichte van 31 december 2011. Deze stijging is vooral te danken aan baggerwerken en milieu waarvan het orderboek met 38% groeit.

Het **bedrijfsresultaat** bedraagt 81,4 miljoen euro, een daling met 4,1% ten opzichte van 31 december 2011. Deze daling is vooral te wijten aan de activiteiten bouw en "multitechnieken". De resultaten van de activiteiten vastgoedontwikkeling en -beheer, PPS-concessies en spoor & wegeninfra zijn van een goede kwaliteit en liggen hoger dan in het vorige boekjaar, terwijl deze van de activiteit baggerwerken, na een moeilijke eerste halfjaar beïnvloed door de afschrijvingslasten, over het volledige jaar verbeteren.

Het **nettoresultaat aandeel van de groep** bedraagt 49,1 miljoen euro tegenover 59,1 miljoen euro op 31 december 2011.

Analyse per activiteitenpool, van het orderboek en van de resultaten

Pool Bouw

Omzet

In miljoen euro	2012	2011	Variatie in %
Burgerlijke bouwkunde	138,5	192,2	-27,9 %
Gebouwen Benelux	432,7	354,1	+22,2 %
Gebouwen Internationaal	74,0	109,2	-32,2 %
Totaal	645,2	655,5	-1,6%

De omzet voor het boekjaar is licht gedaald. Binnen de pool verschillen de evoluties nochtans aanzienlijk:

- Daling van de activiteit burgerlijke bouwkunde.
De grote projecten die vier jaar geleden werden binnengehaald, komen geleidelijk aan hun einde.
- Stijging van de activiteit gebouwen in België.
We zien deze stijging vooral bij CFE Brabant, BPC en Aannemingen Van Wellen.
- Daling van de activiteit gebouwen in Centraal-Europa.
De daling doet zich hoofdzakelijk voor in Polen waar de omzet van het boekjaar nog slechts een kwart vertegenwoordigt van de omzet van het vorige boekjaar.
- Beperkte en tijdelijke daling van de activiteit gebouwen voor de internationale afdeling.
Deze daling is het gevolg van de uitgestelde start en van de langere dan voorziene mobilisatietermijnen van de binnengehaalde projecten.

Orderboek

In miljoen euro	Op 31 december 2012	Op 31 december 2011	Variatie in %
Burgerlijke bouwkunde	190,6	233,5	-18,4%
Gebouwen Benelux	527,8	607,9	-13,2%
Gebouwen Internationaal	245,8	141,8	+73,3%
Totaal	964,2	983,2	-1,9%

We zien de volgende grote trends:

- moeilijkheden om het orderboek voor burgerlijke bouwkunde te vernieuwen in een krimpende markt
- achteruitgang van het orderboek voor gebouwen in de Benelux
- sterke stijging van het orderboek voor de internationale bouwactiviteiten.

Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat van de pool is dalend en negatief (-2,5 miljoen euro). Bij BAGECI, CFE Polska en in Qatar werden verliezen geboekt, voor in totaal bijna 13 miljoen euro. Ingevolge problemen op verschillende werven en het uitblijven van voldoende activiteit om de algemene kosten te dekken, zag CFE zich genoodzaakt om vanaf het einde van het eerste halfjaar grote herstructureringsmaatregelen door te voeren binnen deze entiteiten.

De resultaten van de andere ondernemingen zijn in het algemeen bevredigend ingevolge de gunstige evolutie van een aantal dossiers.

De arbitrageprocedure betreffende een grote Nederlandse werf die op vraag van de klant werd opgestart, is inmiddels afgerond. De partijen zijn een nieuwe termijn overeengekomen om tijdens het eerste halfjaar van 2013 een evenwichtig en definitief akkoord te bereiken.

Nettoresultaat aandeel van de groep

Het nettoresultaat is negatief (-1,3 miljoen euro tegenover -0,6 miljoen euro in 2011).

Pool Spoor & Wegeninfra

Aan het begin van dit jaar creëerde CFE een nieuwe activiteitenpool, de pool «spoor & wegeninfra». Deze pool neemt de activiteiten over van ENGEMA (plaatsing van bovenleidingen en signalisatie voor spoorwegen), van Louis Stevens & Co (signalisatie spoorwegen) - activiteiten die voorheen waren ondergebracht bij de pool multitechnieken -, van de wegenactiviteit van Aannemingen Van Wellen alsook de activiteit van Remacom, een bedrijf gespecialiseerd in de aanleg en het onderhoud van spoorwegen dat aan het begin van het jaar werd overgenomen.

Omzet

De omzet bij de pool spoor & wegeninfra stijgt met 8,2% (2,4% bij constante perimeter) tot 99,3 miljoen euro. De organische groei is op te merken bij ENGEMA en Louis Stevens & Co, de omzet van de activiteit wegenbouw is vergelijkbaar met die van het vorige boekjaar.

Orderboek

Het orderboek bedraagt 65,8 miljoen euro, een daling met 13,4% ten opzichte van 31 december 2011 (-18,8% bij constante perimeter). De vooruitzichten blijven gunstig, er lopen aanzienlijke aanbestedingen.

Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat bedraagt 5,7 miljoen euro tegen 4,6 miljoen euro. Deze stijging wordt grotendeels verklaard door het opnemen van Remacom binnen de consolidatieperimeter. Globaal is het resultaat voor elk van de bedrijven van de pool bevredigend.

Nettoresultaat aandeel van de groep

Rekening houdende met een hogere fiscale last is het nettoresultaat slechts een beetje hoger dan het resultaat van het vorige boekjaar, en bedraagt 4 miljoen euro.

Pool Multitechnieken

Omzet

De omzet van de pool multitechnieken bedraagt 156,3 miljoen euro, een stijging met 4,3% ten opzichte van het vorige boekjaar (-4% bij constante perimeter). De omzet voor de internationale afdeling gaat in stijgende lijn dankzij VMA dat in Turkije, Polen en Hongarije contracten binnenhaalde voor grote autobouwers, terwijl de omzet in België licht terugviel.

Orderboek

Het orderboek vertegenwoordigt 165,6 miljoen euro, een stijging met 46,9% ten opzichte van 31 december 2011. Deze sterke stijging zien we in bijna alle filialen, en in het bijzonder bij CFE EcoTech (bestellingen in Vietnam en in Sri Lanka), VMA- dat zijn internationale ontwikkeling voortzet-, Nizet Entreprise en Druart.

Bedrijfsresultaat

Ondanks bevredigende bedrijfsresultaten voor de meeste filialen loopt de pool in zijn geheel terug tot 1,8 miljoen euro (4,7 miljoen euro in 2011). Deze terugval kan volledig worden toegeschreven aan een tijdelijk verlies binnen een West-Vlaams filiaal. Hier werden de nodige herstructureringsmaatregelen genomen.

Nettoresultaat aandeel van de groep

Het nettoresultaat bedroeg 0,9 miljoen euro (2,2 miljoen euro in 2011), rekening houdende met het financieel resultaat, de fiscale impact en het aandeel van de minderheidsbelangen.

Pool Vastgoedontwikkeling en -beheer

Ondanks een tijdelijke vertraging van de verkoop aan het einde van het eerste halfjaar, was 2012 een uitstekend jaar inzake commercialisering van projecten. De omzet bedraagt 35 miljoen euro (26 miljoen euro in 2011). Het vastgoedbestand evolueert als volgt:

Evolutie van het vastgoedbestand

In miljoen euro	Op 31 december 2012	Op 31 december 2011
Commercialiseringsbestand	19	9
Bouwbestand	45	54
Ontwikkelingsbestand	102	68
Totaal	166	131

Hoewel het commercialiseringsbestand steeg door de oplevering van een gebouw aan het einde van jaar, blijft het in zijn geheel laag (11%) en vertaalt het succes van het gevoerde commerciële beleid.

Het bouwbestand is dalend als gevolg van de hierboven aangehaalde redenen. De residentiële projecten "Brusilia" en "Van Maerlant" bevinden zich in volle bouwfase.

Het ontwikkelingsbestand is aanzienlijk toegenomen door de aankoop, samen met een andere vastgoedpromotor, van de zeer goed gelegen Solvay-site in Brussel en de participatie in het "Bavière"-project in Luik.

Bedrijfsresultaat

Het bedrijfsresultaat evolueerde gunstig in de loop van het boekjaar, tot 10,4 miljoen euro (9,4 miljoen euro in 2011).

Nettoresultaat aandeel van de groep

Het nettoresultaat daalde licht tot 5,7 miljoen euro (6,3 miljoen euro in 2011), in het bijzonder door een zwaardere financiële last ten gevolge van de toename van de bouw- en ontwikkelingsbestanden.

Pool Baggerwerken en milieu

(De in dit hoofdstuk vermelde bedragen met betrekking tot DEME worden gegeven aan 100%, waarbij CFE 50% van de aandelen van deze vennootschap bezit).

Omzet

De omzet van DEME bedraagt 1.915 miljoen euro, een stijging met 8,4% ten opzichte van het vorige boekjaar (1.766 miljoen euro).

Evolutie van de activiteit per specialisatie

In %	2012	2011
Capital dredging	51%	44%
Maintenance dredging	14%	20%
Fallpipe en landfalls	11%	12%
Environment	10%	12%
Marine works	14%	12%
Totaal (miljoen euro)	1.915	1.766

Evolutie van de activiteit per geografisch gebied

In %	2012	2011
Europa (EU)	45%	52%
Europa (niet-EU)	4%	8%
Afrika	12%	11%
Noord- en Zuid-Amerika	9%	10%
Azië en Oceanië	20%	11%
Midden-Oosten	8%	5%
India en Pakistan	2%	3%
Totaal (miljoen euro)	1.915	1.766

Orderboek

Het orderboek van DEME kent een sterke stijging (+38%). Het bedraagt 3.317 miljoen euro (tegenover 2.404 miljoen euro op 31 december 2011).

Deze groei is te danken aan het binnenhalen van drie belangrijke contracten tijdens het eerste halfjaar van 2012. In Australië won DEME de aanbesteding voor de baggerwerken aan het toegangskanaal, de zwaairom en de aanlegplaatsen ten behoeve van het nieuwe Wheatstone LNG project. In Qatar won haar filiaal Medco, voor 44% in handen van DEME, het contract voor het baggeren van de nieuwe haven, de landaanwinning van ongeveer 4,5 km² en de aanleg van twee golfbrekers door breuksteenstoring. In de Noordzee sloot DEME met Northwind een contract voor de bouw en de installatie van de funderingen van dit windmolenproject langs de Belgische kust.

Bedrijfsresultaat

Tijdens het eerste halfjaar werd de vloot minder benut ingevolge groot onderhoud en herstellingen aan een aantal baggertuigen, terwijl de afschrijvingslast toch hoger lag door de levering van nieuwe baggertuigen. Tijdens het tweede halfjaar werd echter een bedrijfsresultaat neergezet dat hoger was dan dat van een jaar eerder. De bezettingsgraad van de baggervaatuigen was bevredigend.

De "EBITDA" van het boekjaar stijgt met 17,4% en bedraagt 350,1 miljoen euro, tegenover 298,3 miljoen euro in 2011. Het bedrijfsresultaat bedraagt 140,4 miljoen euro (137,3 miljoen euro in 2011).

Nettoresultaat aandeel van de groep

Rekening houdende met een hogere financiële last loopt het nettoresultaat terug tot 89,4 miljoen euro (104,2 miljoen euro in 2011).

Investeringen

Tijdens het boekjaar voltooide DEME haar investeringsplan 2008-2012 met 7 nieuwe grote eenheden:

- de backhoe dredger "Peter the Great"
- de rotsutterzuiger "Ambiorix"
- de cutterzuiger "Amazone"
- het DP2 jack-upvaartuig "Neptune"
- het hefvaartuig "Innovation"
- twee snelle hulpvaartuigen

De [netto financiële schuldenlast](#) van DEME bedraagt 742 miljoen euro eind 2012, tegenover 651 miljoen euro eind 2011, mede ingevolge het aangehaalde investeringsplan.

Aan het begin van boekjaar 2013 gaf DEME een obligatielening uit ter waarde van 200 miljoen euro. Deze lening, die volledig werd onderschreven, was bestemd voor de herfinanciering van een deel van de bestaande schuld en moest tegelijkertijd bijdragen tot een diversificatie van de financieringsbronnen.

Ontwikkelingen

Via één van haar filialen en samen met de andere aandeelhouders van Otary verwierf DEME nieuwe concessies voor drie Belgische offshore windmolenprojecten op de Noordzee (Rentel, Seastar, Mermaid), met een gezamenlijke capaciteit van 900 MW.

Pool PPS-Concessies

Omzet

Onder impuls van Rent-A-Port (participatie van 45%), waarvan het project in Vietnam gunstig evolueert, bedraagt de omzet van deze pool 11,7 miljoen euro (2,9 miljoen euro in 2011). CFE wijdt zich enerzijds nog steeds aan studies. Tegelijkertijd zijn de bouwwerken van de projecten Liefkenshoekspoortunnel (Antwerpen), Coentunnel (Amsterdam), de scholen in de Duitstalige gemeenschap en het politiekantoor (Charleroi) nog volop bezig. CFE werd gekwalificeerd of voorgekwalificeerd voor het project voor de nieuwe gevangenis van Haren en de tram van Luik.

Bedrijfsresultaat

Onder invloed van Rent-A-Port wordt het bedrijfsresultaat positief en bedraagt 3,7 miljoen euro (-2,2 miljoen euro in 2011). De studiekosten van CFE blijven goed onder controle.

Nettoresultaat aandeel van de groep

Het nettoresultaat aandeel van de groep bedraagt 3,1 miljoen euro (-1,9 miljoen euro in 2011).

Holding en consolidatieherwerkingen

Het nettoresultaat aandeel van de groep is negatief (-6,6 miljoen euro) en komt voort uit een onvoldoende dekking van de algemene kosten, uit de ontwikkelingskosten voor het nieuw beheerssysteem en uit de negatieve ontwikkeling van de marktwaarden van dekkingsinstrumenten.

Commentaar op de geconsolideerde staat van de financiële toestand, de kasstromen en de investeringen

De **netto financiële schuldenlast(*)** bedraagt 400 miljoen euro, tegenover 420 miljoen euro op 30 juni 2012 en 351 miljoen euro op 31 december 2011. Deze financiële schuldenlast is opgesplitst in een langetermijnschuldenlast van 479 miljoen euro en een positieve nettokortetermijnthesaurie van 79 miljoen euro. De kasstromen uit investeringsactiviteiten vertegenwoordigen voor het boekjaar een bedrag van 197 miljoen euro, tegenover 179 miljoen euro in 2011. Deze investeringen hebben voornamelijk betrekking tot het investeringsprogramma van DEME.

De nood aan bedrijfskapitaal blijft stabiel.

Na uitkering van het dividend voor het boekjaar 2011 (15,1 miljoen euro) bedraagt het eigen vermogen 539 miljoen euro.

CFE beschikt voor de algemene financiering van de vennootschap over bevestigde langetermijnkredietlijnen ten belope van 100 miljoen euro, waarvan 65 miljoen euro op 31 december 2012 niet wordt gebruikt. De aankoop van baggertuigen en ander maritiem materiaal door DEME maakt het voorwerp uit van specifieke financieringen die gedekt worden door deze activa.

Eind mei 2012 gaf CFE een obligatielening uit van 100 miljoen euro met een looptijd van zes jaar en einddatum 21 juni 2018. Deze lening kende een groot succes en werd volledig onderschreven.

(*) De netto financiële schuldenlast per 31 december 2012 houdt geen rekening met de reële waarde van de afgeleide producten die op 31 december 2012 een passief van 37,1 miljoen euro vertegenwoordigt.

Boekjaar afgesloten op 31 december (in duizend euro)	2012	2011
Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten	150.008	102.592
Kasstroomen uit investeringsactiviteiten	-196.951	-179.124
Kasstroomen uit financieringsactiviteiten	95.152	111.450
Netto toename/afname van de liquide middelen	48.189	34.918
Eigen vermogen aandeel van de groep bij opening	501.702	466.061
Eigen vermogen aandeel van de groep bij sluiting	532.419	501.702
Nettoresultaat aandeel van de groep van het jaar	49.069	59.081
ROE	9,8%	12,7%

2. Statutaire rekeningen

De omzet van CFE nv vertoont een lichte daling. Deze daling houdt verband met de vermindering van de burgerlijke bouwkundeactiviteit. De grote infrastructuurprojecten die vier jaar geleden werden binnengehaald, evolueren langzaam naar hun einde.

Het bedrijfsresultaat, getekend door de moeilijkheden van het filiaal BAGECI, daalt en wordt negatief. Het bedraagt -0,7 miljoen euro.

De opbrengsten uit de financiële vaste activa dalen ten gevolge van de dividenden betaald door de filialen terwijl de kost van de schulden omhoog gaat.

Het nettoresultaat na belastingen is met ongeveer 38% gedaald en bedraagt 23,3 miljoen euro.

De resultatenrekening van CFE NV wordt als volgt voorgesteld (volgens Belgische normen):

(in duizend EUR)	2012	2011
Bedrijfsopbrengsten	407.806	431.649
Omzet	349.506	361.506
Bedrijfsresultaat	-721	663
Financieel resultaat (netto)	24.294	30.762
Resultaat uit de gewone bedrijfssoefening	23.574	31.425
Uitzonderlijke opbrengsten	44	696
Uitzonderlijke kosten	-273	-175
Resultaat voor belastingen	23.345	31.946
Belastingen	-5	190
Resultaat van het boekjaar	23.341	32.136

3. Vergoeding van het kapitaal

Met vertrouwen in de toekomst, stelt de raad van bestuur van CFE NV de algemene vergadering van 2 mei 2013 voor om het bruto dividend per aandeel op hetzelfde niveau als het vorige boekjaar te houden, in het bijzonder op 1,15 euro, wat overeenstemt met 0,8625 euro netto, in totaal een uitkering van 15.056.099 euro. De overgedragen winst na uitkering bedraagt 54.422.043 euro.

B. VERKLARING VAN CORPORATE GOVERNANCE

1. Corporate governance

De vennootschap neemt de Belgische corporate governance Code 2009 als referentiecode aan.

Het corporate governance charter van CFE, dat opgesteld werd op basis van de referentiecode, kan geraadpleegd worden op de website van de onderneming (www.CFE.be).

In zijn corporate governance charter past CFE de principes toe van de Belgische Corporate Governance Code 2009.

Voor CFE reikt corporate governance echter verder dan enkel de naleving van de code. CFE acht het immers onontbeerlijk om de leiding van zijn activiteiten te baseren op een gedrags- en besluitvormingsethiek en op een diep verankerde corporate-governancecultuur.

2. Samenstelling van de raad van bestuur

Op 31 december 2012 bestaat de raad van bestuur van CFE uit tien leden, die op de onderstaande data in functie zijn getreden en waarvan het mandaat onmiddellijk afloopt nadat de gewone algemene vergaderingen van aandeelhouders in de hierna weergegeven jaren hebben plaatsgevonden:

	Infunctietreding	Vervaljaar van mandaat
NV C.G.O., vertegenwoordigd door de heer Philippe Delaunois **	06.05.2010	2014
Renaud Bentégeat *	18.09.2003	2013
Philippe Delusinne	07.05.2009	2013
Richard Francioli	13.09.2006	2013
Bernard Huvelin	23.06.2005	2014
Christian Labeyrie	06.03.2002	2013
Jean Rossi	06.05.2010	2014
NV Consuco, vertegenwoordigd door de heer Alfred Bouckaert	06.05.2010	2014
Bvba Ciska Servais, vertegenwoordigd door mevrouw Ciska Servais	03.05.2007	2015
Jan Steyaert	07.05.2009	2013

* Gedelegeerd bestuurder verantwoordelijk voor het dagelijks beheer

** De heer Philippe Delaunois was sinds 5 mei 1994 op persoonlijke titel bestuurder van CFE

De duur van het mandaat van bestuurder bedraagt vier jaar voor bestuurders die in deze functie werden benoemd of herbenoemd vanaf 1 januari 2005.

Tijdens de algemene vergadering van 2 mei 2013 zal de raad van bestuur de aandeelhouders voorstellen om het mandaat van vier bestuurders te vernieuwen voor een beperkte periode van drie jaar (in plaats van vier). Deze beperkte periode van de nieuwe mandaten wordt gerechtvaardigd door de verplichting die de vennootschap in 2016 zal hebben om één derde vrouwen te benoemen in de raad van bestuur, overeenkomstig de wet van 28 juli 2011 die tot doel heeft de aanwezigheid van vrouwen in de raad van bestuur van genoteerde vennootschappen te garanderen.

2.1 Mandaten en functies van de bestuurders

Bestuurders

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de mandaten en functies van de tien bestuurders op datum van 31 december 2012.

NV C.G.O., VERTEGENWOORDIGD DOOR DE HEER PHILIPPE DELAUNOIS CFE HERRMANN-DEBROUXLAAN, 40-42 B-1160 BRUSSEL	Voorzitter van de raad van bestuur Bestuurder Philippe Delaunois, geboren in 1941, is burgerlijk ingenieur staal van de Faculté Polytechnique te Bergen, commercieel ingenieur van de Université de l'Etat te Bergen en heeft een diploma van de Harvard Business School. Hij oefende het grootste gedeelte van zijn carrière uit in de staalindustrie en was tot 1999 gedelegeerd bestuurder en directeur-generaal van Cockerill-Sambre. Officier in de Leopoldsorde en Ridder van het Erelegioen, in 1989 uitgeroepen tot manager van het jaar, voorzitter van de Union Wallonne des Entreprises tussen 1990 en 1993, en sinds 1990 ereconsul van Oostenrijk voor Henegouwen en Namen. Uitgeoefende mandaten: a in beursgenoteerde ondernemingen: Bestuurder van Mobistar NV Bestuurder van SABCA NV b in niet-beursgenoteerde ondernemingen: Bestuurder van Integrale, gemeenschappelijke verzekeringskas Bestuurder van CLi, CLE SA, DEME NV en van ETEC SA (Maatschappijen van de groep CFE) c verenigingen: Bestuurder van vzw Europalia Bestuurder van vzw Leopoldsorde Bestuurder van de Muziekkapel Koningin Elisabeth
--	--

RENAUD BENTÉGEAT

CFE
HERRMANN-DEBROUXLAAN, 40-42
B-1160 BRUSSEL

Gedelegeerd bestuurder

Renaud Bontégeat, geboren in 1953, heeft een licentie in publiek recht, een Diplôme d'Études Approfondies in publiek recht, een D.E.A in Analyse Politique Approfondie. Hij is afgestudeerd aan het Institut d'Etudes Politiques van Bordeaux. Hij is zijn carrière in 1978 in de onderneming Campenon Bernard begonnen. Vervolgens heeft hij achtereenvolgens de functies bekleed van hoofd juridische zaken, directeur communicatie, administratief directeur en secretaris generaal, verantwoordelijk voor de juridische-, communicatie-, administratie- en human resources-afdeling bij de Compagnie Générale de Bâtiment et de Construction (CBC). Van 1998 tot 2000 was hij regionaal directeur Bâtiment Ile-de-France van Campenon Bernard SGE, alvorens te zijn benoemd tot adjunct-directeur-generaal bij VINCI Construction, waar hij verantwoordelijk was voor de filialen van de groep VINCI Construction in Centraal-Europa en gedelegeerd bestuurder was bij Bâtiments et Ponts Construction en Bâtipont Immobilier in België. Sinds 2003 is hij gedelegeerd bestuurder van CFE. Renaud Bontégeat is eveneens lid van het oriëntatie- en coördinatiecomité van VINCI SA.

Renaud Bontégeat is officier in Leopoldsorde en evenals ridder in de Nationale Orde van Verdiensten (Frankrijk).

Uitgeoefende mandaten:

- a in beursgenoteerde ondernemingen:
 - Gedelegeerd bestuurder van CFE NV
- b in niet-beursgenoteerde ondernemingen:
 - Bestuurder en Voorzitter van het directie comité van DEME NV
 - Bestuurder van diverse ondernemingen binnen de groep CFE
 - Voorzitter directeur-generaal van de Compagnie Générale de Bâtiment et de Construction (CBC)
 - Voorzitter directeur-generaal van Ufimmo
- c verenigingen:
 - Voorzitter van de Franse Kamer voor Handel en Nijverheid in België
 - Ondervoorzitter van de Vereniging der Belgische Aannemers van Grote Bouwwerken (ADEB-VBA)
 - Adviseur buitenlandse handel voor Frankrijk

PHILIPPE DELUSINNE RTL BELGIUM JACQUES GEORGINLAAN, 2 B-1030 BRUSSEL LID VAN HET AUDITCOMITÉ	Onafhankelijk bestuurder Philippe Delusinne, geboren in 1957, is houder van het diploma van Marketing & Distributie van het ISEC te Brussel en van een Short MBA aan het Sterling Institute van Harvard. Hij startte zijn carrière bij Ted Bates als account executive. Vervolgens vervulde hij de functies van account manager bij Publicis, client service director bij Impact FCB, deputy general manager bij McCann Erikson en chief executive officer bij Young & Rubicam in 1993. Sinds maart 2002 is hij chief executive officer van RTL Belgium. <u>Uitgeoefende mandaten:</u> a in beursgenoteerde ondernemingen : Lid van de Raad van Toezicht van Métropole Télévision (M6), Parijs b in niet-beursgenoteerde ondernemingen: Gedelegeerd bestuurder van RTL Belgium NV Gedelegeerd bestuurder van Radio H NV Gedelegeerd bestuurder van RTL Belux SA Voorzitter en gedelegeerd bestuurder van IP Plurimedia NV Vertegenwoordiger CLT-UFA, Gedelegeerd bestuurder van Cobelfra NV Vertegenwoordiger CLT-UFA, Gedelegeerd bestuurder van New Contact NV Gedelegeerd bestuurder van INADI NV Bestuurder van CLT-UFA NV Bestuurder van BEWEB NV Voorzitter van HOME SHOPPING SERVICE BELGIQUE NV Bestuurder van FRONT NV c verenigingen : Lid van de Hoge Raad voor de Audiovisuele Sector Ondervoorzitter van Koninklijke Muntshouwborg Voorzitter van De vrienden van de Koninklijke Musea voor Schonekunsten van België Voorzitter van Association of Commercial Television in Europe (A.C.T.) Bestuurder van 'Association pour l'Autorégulation de la Déontologie Journalistique (AADJ) ASBL'
RICHARD FRANCIOLI VINCI CONSTRUCTION 1, COURS FERDINAND-DE-LESSEPS F-92851 RUEIL-MALMAISON CEDEX LID VAN HET BENOEMINGS- EN BEZOLDIGINGSCOMITÉ	Bestuurder Richard Francioli is in 1959 geboren in Dole (Frankrijk). Na te zijn afgestudeerd aan de Ecole Supérieure de Commerce in Angers (Frankrijk), trad hij in 1983 toe tot de groep VINCI. Hij begon er zijn carrière als stagiair (VSNE) op het bouwproject van het ziekenhuis van "Ain Shams" in Caïro. Hij heeft binnen de groep de volgende functies bekleed; regio directeur Noord voor Sogea Construction en later zonedirecteur voor dezelfde groep. Daarna werd hij voorzitter van VINCI Construction Filiales Internationales. In maart 2006 werd hij benoemd tot voorzitter van VINCI Construction en sinds 1 januari 2010 is hij verantwoordelijk voor het geheel van de contracting-activiteiten van VINCI. <u>Uitgeoefende mandaten:</u> a in beursgenoteerde ondernemingen: Lid van het uitvoerend comité, lid van het oriënterings- en coördinatiecomité en adjunct-directeur generaal van VINCI Bestuurder van Entrepouse Contracting (Frankrijk) b in niet-beursgenoteerde ondernemingen: Lid van de raad van toezicht van VINCI Deutschland GmbH(Duitsland) Bestuurder van VINCI Plc (Engeland) Vertegenwoordiger van VINCI Construction in de raad van bestuur van Doris Engineering (Frankrijk) Vertegenwoordiger van VINCI Construction in de raad van bestuur van Cofiroute (Frankrijk) Bestuurder van VINCI Energies (Frankrijk) Bestuurder van Solétanche Freyssinet SA (Frankrijk)

BERNARD HUVELIN VINCI 1, COURS FERDINAND-DE-LESSEPS F-92851 RUEIL-MALMAISON CEDEX	Bestuurder Bernard Huvelin, geboren in 1937, is afgestudeerd aan de HEC. In 1962 ging hij werken voor SGE (dat later VINCI zou worden). In 1974 werd hij er secretaris generaal en van 1982 tot 1988 vervulde hij de functie van adjunct-directeur-generaal, van 1988 tot 1990 was hij lid van het directieteam, van 1991 tot 1997 adjunct-directeur-generaal, van 1997 tot 1999 directeur-generaal, van 1999 tot 2005 bestuurder directeur-generaal. Bernard Huvelin is officier bij het Légion d'honneur evenals ridder in de Nationale Orde van Verdienste. Uitgeoefende mandaten: b in niet-beursgenoteerde ondernemingen: Bestuurder van Soficot Bestuurder van het consortium Stade de France Voorzitter van VFI c verenigingen: Ondervoorzitter van de European Construction Industry Federation Adviseur bij het Europees economisch en sociaal comité
CHRISTIAN LABEYRIE VINCI 1, COURS FERDINAND-DE-LESSEPS F-92851 RUEIL-MALMAISON CEDEX LID VAN HET AUDITCOMITÉ	Bestuurder Christian Labeyrie, geboren in 1956, is adjunct directeur generaal, financieel directeur en lid van het uitvoerend comité van de groep VINCI. Alvorens werkzaam te zijn binnen de groep VINCI in 1990, heeft hij verschillende functies uitgeoefend in de groepen Rhône Poulenc en Schlumberger. Hij is zijn carrière in de banksector begonnen. Christian Labeyrie is afgestudeerd aan de HEC, de l'Escuela Superior de Administración de Empresas (Barcelona) en de Mc Gill University (Canada). Tevens is hij in het bezit van een DECS (Diplôme d'Etudes Comptables Supérieures). Hij is ridder bij het Légion d'honneur en ridder in de Nationale Orde van Verdienste. Uitgeoefende mandaten: a in beursgenoteerde ondernemingen: Lid van het uitvoerend comité van de groep VINCI b in niet-beursgenoteerde ondernemingen: Bestuurder van Eurovia Bestuurder van VINCI Park Bestuurder van VINCI Deutschland Bestuurder van ASF Bestuurder van Escota Bestuurder van Arcour Bestuurder van het consortium Stade de France Bestuurder van VFI Bestuurder van de maatschappij LCL Actions Euro van de groep Crédit Agricole Asset Management Lid van de raad van de Banque de France - filiaal in Hauts-de-Seine

JEAN ROSSI

VINCI CONSTRUCTION
5, COURS FERDINAND-DE-LESSEPS
F-92851 RUEIL-MALMAISON CEDEX

Bestuurder

Jean Rossi, geboren op 6 november 1949, studeerde af als ingenieur aan de Ecole Spéciale des Travaux Publics (ESTP) in Parijs.

Hij startte zijn carrière als opzichter bij de vennootschap Pradeau & Morin. Hij was eerst directeur exploitatie en vervolgens algemeen directeur bij SNEG. Daarna bekleedde hij verschillende functies binnen de groep VINCI: directeur bouw en openbare werken bij SOGEA, gewestelijk directeur van SOGEA, directeur verantwoordelijk voor Noord-Frankrijk bij SOGEA, directeur verantwoordelijk voor de Provincie bij SOGEA, en adjunct algemeen directeur van SOGEA. In 2001 werd hij voorzitter van SOGEA. In 2007 is hij benoemd tot voorzitter van VINCI Construction France en in juni 2007 tot gedelegeerd directeur-generaal van VINCI Construction. In 2008 werd hij lid van het uitvoerend comité van VINCI en werd benoemd tot voorzitter van VINCI Construction in 2010.

Uitgeoefende mandaten

- a in beursgenoteerde ondernemingen:
 - Lid van het uitvoerend comité van VINCI
 - Bestuurder van Entrepose Contracting SA
- b in niet-beursgenoteerde ondernemingen:
 - Voorzitter van VINCI Construction
 - Voorzitter van Société Générale de Travaux
 - Bestuurder van Soletanche Freyssinet SA
 - Bestuurder van VINCI Energies SA
 - Ondervoorzitter van FNTP (Syndicaat van Frankrijk)
- c verenigingen :
 - Erevoorzitter van EGF-BTP

NV CONSUCO, VERTEGENWOORDIGD DOOR DE HEER ALFRED BOUCKAERT DE FOESTRAETSLAAN, 33A B-1180 BRUSSEL LID VAN HET BENOEMINGS- EN BEZOLDIGINGSCOMITÉ	Onafhankelijk bestuurder Alfred Bouckaert, geboren in 1946, is licentiaat in de economische wetenschappen (KUL). Hij startte zijn carrière in 1968 als beursmakelaar bij JM Finn & Co in Londen. In 1972 trad hij in dienst bij Chase Manhattan Bank, waar hij verschillende commerciële functies en kredietfuncties uitoefende voordat hij commercial banking manager voor België werd. In 1984 werd hij genoemd tot general manager van Chase in Kopenhagen (Denemarken). Twee jaar later werd hij general manager en country manager van Chase in België. In 1989 werden de Belgische activiteiten van Chase Manhattan Bank verkocht aan Crédit Lyonnais. Alfred Bouckaert was verantwoordelijk voor de fusie van de Belgische operationele activiteiten van Chase en Crédit Lyonnais. In 1994 vroeg Crédit Lyonnais aan Alfred Bouckaert om de Europese activiteiten van de bank te leiden. In 1999 werd hij directeur van AXA Royale Belge. AXA benoemde hem ook tot country manager voor de Benelux. In 2005 werd hij algemeen directeur van de regio "Noord-Europa" (België, Nederland, Luxemburg, Duitsland en Zwitserland). Van oktober 2006 tot mei 2010, was hij lid van het directiecomité van AXA en verantwoordelijk voor de activiteiten in de regio Noord-, Midden- en Oost-Europa. In april 2007 werd hij benoemd tot voorzitter van de raad van bestuur van AXA Belgium NV, functie die hij heeft geëffend tot 27 april 2010. In 2011, werd hij benoemd tot voorzitter van de raad van bestuur van Dexia Bank België. <u>Uitgeoefende mandaten:</u> - a in beursgenoteerde ondernemingen: Bestuurder van Leasinvest Real Estate - b in niet-beursgenoteerde ondernemingen: Voorzitter van Belfius Bank & Verzekeringen België Bestuurder van Vandemoortele NV Bestuurder van Bank van Breda Bestuurder van Finaxis Bestuurder van Ventosia (sicav van de notarissen) Bestuurder van Vesalius Sicar (Luxemburg) Bestuurder van Vesalius Biocapital II Arkiv - c verenigingen Bestuurder van de Franse Kamer voor Handel en Nijverheid in België Bestuurder van het Instituut De Duve (ICP)
BVBA Ciska SERVAIS, VERTEGENWOORDIGD DOOR MEVROUW Ciska SERVAIS BOERENLEGERSTRAAT, 204 B-2650 EDEGEM VOORZITSTER VAN HET BENOEMINGS- EN BEZOLDIGINGSCOMITÉ	Onafhankelijk bestuurder Ciska Servais is vennoot bij het advocatenkantoor Astrea. Zij is actief op het vlak van administratief recht, in het bijzonder milieurecht en ruimtelijke ordening, evenals vastgoedrecht en bouwrecht. Zij heeft een uitgebreide ervaring inzake adviesverlening, gerechtelijke procedures en onderhandelingen. Zij is docente en geeft regelmatig voordrachten in het kader van seminaries. Zij studeerde af aan de Universiteit Antwerpen als licentiaat in de rechten (1989) en behaalde bijkomend een Master (LL.M) aan de Vrije Universiteit Brussel in International Legal Cooperation (1990). Bovendien behaalde zij een Bijzondere Licentie in de Milieukunde aan de Universiteit Antwerpen (1991). Zij startte haar stage in 1990 bij het Advocatenkantoor Van Passel & Greeve. Zij werd vennoot bij Van Passel & Vennoten in 1994, en vervolgens bij Lawfort in 2004. In 2006 richtte zij het advocatenkantoor Astrea mee op. Ciska Servais publiceert voornamelijk op het vlak van milieurecht, onder meer aangaande het bodemsaneringsdecreet, de milieuaansprakelijkheid en de grondverzetregeling. Zij is ingeschreven aan de Antwerpse Balie. <u>Uitgeoefende mandaten:</u> b in niet-beursgenoteerde ondernemingen: Astrea bv cvba

JAN STEYAERT MOBISTAR REYERSLAAN, 70 B-1030 BRUSSEL VOORZITTER VAN HET AUDITCOMITÉ	Onafhankelijk bestuurder Jan Steyaert, geboren in 1945, oefende het grootste deel van zijn carrière uit in de telecomsector. Hij startte aanvankelijk bij een bedrijfsreviror. Daarna (1970) trad hij in dienst van Telindus (beursgenoteerde vennootschap) en bekleedde achtereenvolgend de functie van CFO, CEO en voorzitter van de raad van bestuur van Telindus Group en van haar filialen. Hij heeft deze functie bekleed tot en met 2006. Sinds de oprichting van Mobistar (1995) is hij lid van de raad van bestuur en sinds 2003 voorzitter. Hij is officier in de orde van Leopold II en werd bekroond met het kruis van ridder in de kroonorde. Uitgeoefende mandaten: a- in beursgenoteerde ondernemingen : Voorzitter van Mobistar NV b- in niet-beursgenoteerde ondernemingen : Bestuurder van Credoc NV Bestuurder van Portolani NV Bestuurder van Automation NV Voorzitter raad van advies van FRONT NV Bestuurder van e-Novates NV Bestuurder van Blue Corner NV Bestuurder van 4iS NV c- verenigingen : Bestuurder van Anima Eterna vzw Bestuurder van VVV vzw Voorzitter van de Stichting en het Museum Dhondt-Dhaenens te Deurle
--	---

Bestuurders voor wie de verlenging van het mandaat wordt voorgelegd aan de Algemene Vergadering

Het bestuurdersmandaat van de heer Renaud Bentégeat loopt na de gewone algemene vergadering van 2 mei 2013 ten einde. Aan bedoelde algemene vergadering van 2 mei 2013 zal worden voorgesteld om het bestuurdersmandaat van de heer Renard Bentegeat te verlengen met een termijn van vier jaar die op het einde van de gewone algemene vergadering van 2017 ten einde zal lopen. In toepassing van de onafhankelijkheidscriteria die door artikel 526 van het Vennootschappenwetboek en door de Belgische Corporate Governance Code zijn gedefinieerd, heeft de heer Renaud Bentégeat niet de hoedanigheid van onafhankelijk bestuurder.

Het bestuurdersmandaat van de heer Richard Francioli loopt na de gewone algemene vergadering van 2 mei 2013 ten einde. Aan bedoelde algemene vergadering van 2 mei 2013 zal worden voorgesteld om het bestuurdersmandaat van de heer Richard Francioli te verlengen met een termijn van drie jaar die op het einde van de gewone algemene vergadering van 2016 ten einde zal lopen. In toepassing van de onafhankelijkheidscriteria die door artikel 526 van het Vennootschappenwetboek en door de Belgische Corporate Governance Code zijn gedefinieerd, heeft de heer Richard Francioli niet de hoedanigheid van onafhankelijk bestuurder.

Het bestuurdersmandaat van de heer Christian Labeyrie loopt na de gewone algemene vergadering van 2 mei 2013 ten einde. Aan bedoelde algemene vergadering van 2 mei 2013 zal worden voorgesteld om het bestuurdersmandaat van de heer Christian Labeyrie te verlengen met een termijn van drie jaar die op het einde van de gewone algemene vergadering van 2016 ten einde zal lopen. In toepassing van de onafhankelijkheidscriteria die door artikel 526 van het Vennootschappenwetboek en door de Belgische Corporate Governance Code zijn gedefinieerd, heeft de heer Christian Labeyrie niet de hoedanigheid van onafhankelijk bestuurder.

Het bestuurdersmandaat van de heer Philippe Delusinne loopt na de gewone algemene vergadering van 2 mei 2013 ten einde. Aan bedoelde algemene vergadering van 2 mei 2013 zal worden voorgesteld om het bestuurdersmandaat van de heer Philippe Delusinne te verlengen met een termijn van drie jaar die op het einde van de gewone algemene vergadering van 2016 ten einde zal lopen. In toepassing van de onafhankelijkheidscriteria die door artikel 526 van het Vennootschappenwetboek en door de Belgische Corporate Governance Code zijn gedefinieerd, heeft de heer Philippe Delusinne de hoedanigheid van onafhankelijk bestuurder.

Het bestuurdersmandaat van de heer Jan Steyaert loopt na de gewone algemene vergadering van 2 mei 2013 ten einde. Aan bedoelde algemene vergadering van 2 mei 2013 zal worden voorgesteld om het bestuurdersmandaat van de heer Jan Steyaert te verlengen met een termijn van drie jaar die op het einde van de gewone algemene vergadering van 2016 ten einde zal lopen. In toepassing van de onafhankelijkheidscriteria die door artikel 526 van het Vennootschappenwetboek en door de Belgische Corporate Governance Code zijn gedefinieerd, heeft de heer Jan Steyaert de hoedanigheid van onafhankelijk bestuurder.

2.2 Beoordeling van de onafhankelijkheid van de bestuurders

Van de tien leden van de raad van bestuur op 31 december 2012 zijn er zes die niet als onafhankelijke bestuurders kunnen worden gekwalificeerd in de zin van artikel 526 ter van het Wetboek van vennootschappen en van de Belgische corporate governance code:

- Renaud Bentégeat, gedelegeerd bestuurder van de vennootschap,
- Christian Labeyrie, Richard Francioli, Bernard Huvelin en Jean Rossi, vertegenwoordigers van de controle-aandeelhouder, VINCI Construction,
- NV C.G.O., vertegenwoordigd door de heer Philippe Delaunois, omdat de heer Delaunois meer dan twee opeenvolgende mandaten heeft uitgeoefend.

Volgens de beslissing van de algemene vergaderingen van 7 mei 2009, 6 mei 2010 en 5 mei 2011 zijn de onafhankelijke bestuurders: Philippe Delusinne, bvba Ciska Servais, vertegenwoordigd door mevrouw Ciska Servais, Jan Steyaert en NV Consuco, vertegenwoordigd door de heer Alfred Bouckaert.

Alle onafhankelijke bestuurders van CFE hebben in 2012 hun opdracht in alle onafhankelijkheid kunnen uitoefenen.

2.3 Situatie van de bedrijfsmandatarissen

Geen enkele bestuurder van CFE (i) is ooit voor fraude veroordeeld of door regelgevende instanties beschuldigd of veroordeeld tot een openbare sanctie (ii), of betrokken geweest bij een faillissement of onder sekwestre of faillissement gesteld (iii) of door een rechtbank het recht ontnomen op te treden in hoedanigheid als lid van raden van bestuur en van toezicht voor rekening van een emittent of te bemiddelen bij het beheren of uitvoeren van transacties van een emittent.

2.4 Belangenconflict

2.4.1 Beginsels

Onafhankelijkheid van beoordeling wordt van alle bestuurders geëist, zowel van de uitvoerend als van de niet-uitvoerend bestuurders, en wat de niet-uitvoerend bestuurders betreft ongeacht of zij onafhankelijk zijn of niet.

Elke bestuurder organiseert zijn persoonlijke en professionele zaken zodanig dat rechtstreekse of onrechtstreekse belangenconflicten met de vennootschap worden vermeden.

De bestuurders brengen belangenconflicten ter kennis van de raad van bestuur op het moment dat zij zich voordoen en verzaken – overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen terzake – aan deelname aan de debatten en stemming over het betreffende punt. Elke op belangenconflict gesteunde onthouding wordt openbaar gemaakt conform de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen.

De raad van bestuur is bijzonder alert voor mogelijke belangenconflicten met een aandeelhouder of met een vennootschap van de groep, en voor de toepassing van de bijzondere procedures waar de artikelen 523 en 524 van het Wetboek van vennootschappen in voorzien.

Transacties of andere contractuele relaties tussen de vennootschap, met inbegrip van de gelieerde vennootschappen, en bestuurders moeten aan de normale marktvoorwaarden worden gesloten.

Het is uitvoerend bestuurders niet toegestaan met de vennootschap rechtstreeks of onrechtstreeks een overeenkomst te sluiten over levering van bezoldigde diensten zonder expliciete instemming van de raad van bestuur. Zij zijn verplicht de voorzitter te raadplegen en hij beslist of het verzoek om afwijking al dan niet aan de raad van bestuur wordt voorgelegd.

2.4.2. Toepassing van de beginsels

Naar CFE's wetens, heeft geen enkele bestuurder dit jaar een belangenconflict gehad en werden de toepasselijke beginsels toegepast.

Er wordt bepaald dat, sommige bestuurders mandaten uitoefenen in vennootschappen die soms concurrerende activiteiten uitoefenen. Bovendien, werden er vier bestuurders benoemd op voorstel van de groep VINCI, meerderheidsaandeelhouder van CFE.

2.5. Beoordeling van de raad van bestuur, van zijn comités en van de bestuurders

2.5.1. Prestatiebeoordeling

Met de hulp van het benoemings- en remuneratiecomité en eventueel ook van externe deskundigen evalueert de raad van bestuur geregeld, onder leiding van de voorzitter van de raad, de eigen samenstelling, omvang en werking alsook de samenstelling, omvang en werking van de comités van de raad van bestuur. De bedoeling is de corporate governance voortdurend te trachten te verbeteren, rekening houdend ook met veranderingen in de omstandigheden.

Bij die evaluatie gaat de raad van bestuur onder meer na of – zowel in de raad van bestuur als in de comités van de raad van bestuur – belangrijke kwesties adequaat worden voorbereid en besproken, wat de effectieve bijdrage is van elke bestuurder gelet op zijn competentie en op zijn aanwezigheid op de vergaderingen en zijn constructieve inzet tijdens de besprekingen en de besluitvorming, en of de raad van bestuur in zijn huidige samenstelling overeenstemt met wat wenselijk is.

Bijzondere aandacht gaat ook naar het evalueren van de voorzitter van de raad van bestuur.

De raad van bestuur trekt lering uit de evaluatie van zijn prestaties; hij speelt zijn sterke punten uit en pakt tegelijk zijn zwakke punten aan. Desgevallend impliceert dit een voorstel voor benoeming van nieuwe leden, een voorstel om bestaande leden niet te herverkiezen of de goedkeuring van andere geschikt geachte maatregelen om de raad van bestuur doeltreffend te laten werken. Hetzelfde geldt voor de comités van de raad van bestuur.

De niet-uitvoerend bestuurders evalueren éénmaal per jaar hun interactie met het uitvoerend management. Daartoe komen zij eenmaal per jaar zonder de gedelegeerd bestuurder en zonder de eventuele andere uitvoerend bestuurders bijeen.

2.5.2. Prestatiebeoordeling in 2012

In de loop van de maand november 2012 en tijdens de raad van bestuur van 4 december 2012 hebben de bestuurders de werking van de raad van bestuur en van zijn comités besproken om de efficiëntie ervan te verbeteren. Tijdens die raad van bestuur werd beslist om een meer volledige en formele evaluatie te verrichten. Die evaluatie zal begin 2013 plaatsvinden.

3. Werking van de raad van bestuur en zijn comités

3.1 De raad van bestuur

Rol en bevoegdheden van de raad van bestuur

Rol van de raad van bestuur

De raad van bestuur kwijt zich van zijn opdracht in het belang van de vennootschap.

De raad van bestuur bepaalt de oriëntaties en de waarden, de strategie en het beleid van de vennootschap. Hij bestudeert de grote operaties die daar betrekking op hebben en keurt ze goed. Hij zorgt dat zij ten uitvoer worden gelegd en bepaalt alle nodige maatregelen voor de realisatie van het beleid. Hij beslist over het risiconiveau dat de vennootschap bereid is te nemen.

De raad van bestuur streeft naar succes voor de vennootschap op lange termijn en steunt het ondernemend leiderschap dat instaat voor risico-evaluatie en -management.

De raad van bestuur waakt erover dat de vennootschap over de nodige financiële en menselijke middelen kan beschikken om haar doelstellingen te realiseren en creëert de nodige structuren en middelen voor de realisatie van de doelstellingen van de vennootschap. In het bijzonder houdt de raad van bestuur rekening met het maatschappelijk verantwoord ondernemen, met genderdiversiteit en met diversiteit in het algemeen.

De raad van bestuur valideert het budget, onderzoekt de rekeningen en keurt die goed.

De raad van bestuur :

- keurt het kader van het interne controle en risicobeheer opgesteld door de directie goed. Hij beoordeelt er de implementatie van neemt alle nodige maatregelen om de integriteit van de financiële staten te garanderen
- superviseert de prestaties van de commissaris
- onderzoekt de prestaties van de gedelegeerd bestuurder en de directie
- waakt erover dat de comités van de raad van bestuur op een efficiënte manier werken.

Bevoegdheden van de raad van bestuur

1. Algemene bevoegdheden van de raad van bestuur

Onder voorbehoud van de uitdrukkelijk aan de algemene aandeelhoudersvergadering voorbehouden bevoegdheden en binnen de perken van het maatschappelijk doel, heeft de raad van bestuur de bevoegdheid om alle nodige of nuttige handelingen te stellen voor de realisatie van het maatschappelijk doel van de vennootschap.

De raad van bestuur brengt verslag uit aan de aandeelhouders over de uitoefening van zijn verantwoordelijkheden en het beheer tijdens de algemene vergadering. Hij maakt de voorstellen op voor de beslissingen die de algemene vergadering moet nemen.

2. Bevoegdheden van de raad van bestuur inzake kapitaalverhoging (toegestaan kapitaal)

De algemene aandeelhoudersvergadering heeft de raad van bestuur gemachtigd om – in één of meer malen – het maatschappelijk kapitaal met maximum euro 2.500.000 exclusief uitgiftepremie te verhogen, bij wijze van geldelijke of niet-geldelijke inbrengen, door opnemingen van reserves, met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen. Binnen de perken van het toegestane kapitaal is het de raad van bestuur die beslist over de uitgifte van aandelen en die de uitgiftevoorwaarden voor nieuwe aandelen en met name de uitgifteprijs bepaalt.

In het kader van het toegestane kapitaal van CFE kunnen 1.531.260 bijkomende aandelen worden uitgegeven indien de kapitaalverhoging met uitgifte van aandelen geschiedt op basis van het boekhoudkundige pari.

Deze toelating vervalt op 21 mei 2015, maar kan overeenkomstig de wettelijke bepalingen ter zake eenmaal of meermaals verlengd worden.

3. Bevoegdheden van de raad van bestuur inzake verwerving van eigen aandelen

De algemene aandeelhoudersvergadering van 7 mei 2009 heeft de raad van bestuur van CFE gemachtigd om maximum 1.309.226 eigen aandelen van CFE aan te kopen. Dat moet gebeuren tegen een prijs die gelijk is aan het gemiddelde van de laatste twintig slotkoersen van het aandeel CFE op Euronext Brussel die onmiddellijk voorafgaan aan de aankoop, vermeerderd met maximaal tien procent (10 %) of verminderd met maximaal vijftien procent (15%).

Deze toelating vervalt op 25 mei 2014, maar kan overeenkomstig de wettelijke bepalingen ter zake eenmaal of meermaals verlengd worden.

Voor de aankoop van eigen aandelen door CFE met het oog op verdeling onder het personeel is geen beslissing van de algemene aandeelhoudersvergadering vereist.

De statuten bevatten de uitdrukkelijke bepaling dat de eigen aandelen die CFE in zijn bezit heeft en die ingeschreven zijn op de eerste markt van een effectenbeurs of tot officiële notering op een effectenbeurs in een van de lidstaten van de Europese Unie zijn toegelaten, vervreemd mogen worden zonder voorafgaande toelating van de algemene aandeelhoudersvergadering.

4. Bevoegdheden van de raad van bestuur inzake de uitgifte van obligaties

Onder voorbehoud van de toepassing van de wettelijke bepalingen ter zake kan de raad van bestuur beslissen tot de creatie en de uitgifte van obligaties of eventueel in aandelen converteerbare obligaties.

“De raad van bestuur van 22 mei 2012 heeft beslist om een obligatielening uit te geven. Die lening werd uitgegeven op 21 juni 2012. De uitgifte was een groot succes aangezien op het volledige obligatiebedrag is ingetekend. Sinds 21 juni 2012 worden de obligaties verhandeld op Euronext Brussel.

Alle voorwaarden van de obligatielening zijn opgenomen in het prospectus van obligatie-uitgifte van 29 mei 2012 dat kan worden geraadpleegd op de website van de vennootschap (www.CFE.be).

Ten slotte heeft de bijzondere algemene aandeelhoudersvergadering, die op 10 oktober 2012 heeft plaatsgevonden, de clause tot controlewijziging goedgekeurd die in het prospectus betreffende de obligatielening is opgenomen”.

Werking van de raad van bestuur

De functionering van de raad van bestuur is er op gericht dat beslissingen altijd in het belang van de vennootschap worden genomen en dat hij zijn taken efficiënt kan uitvoeren.

Vergaderingen van de raad van bestuur

De raad van bestuur vergadert op geregelde tijdstippen, voldoende frequent om zich doeltreffend van zijn verplichtingen te kwijten en telkens wanneer het vennootschapsbelang het vereist. Zo heeft de raad meer vergaderingen van langere duur gehouden, waarvan sommige gedeeltelijk werden gewijd aan het bezoek van projecten in aanbouw.

In 2012, heeft de raad van bestuur beraadslaagd over alle belangrijke kwesties van de groep en is zes keer samengekomen.

Aldus heeft de raad van bestuur in het bijzonder:

- de jaarrekening van 2011 en de halfjaarlijkse rekeningen van 2012 goedgekeurd
- het budget 2012 en zijn actualisaties onderzocht
- de begroting voor 2013 onderzocht
- het vijfjarenplan van de groep CFE onderzocht en de strategische lijnen vastgelegd
- de financiële toestand van de groep en de evolutie van de schuldenlast doorgelicht
- beslist om een obligatielening van 100 miljoen euro uit te geven
- de belangrijkste overnameprojecten besproken en beslist om Remacom NV en Ariadne NV over te nemen
- op voorstel van het benoemings- en remuneratiecomité beslist over de remuneratiemodaliteiten en de premies voor de gedelegeerd bestuurder en de directiekaders
- beslist over de emolumenten van het auditcomité en het benoemings- en remuneratiecomité
- de clause inzake controlewijziging die in het kader van de obligatielening van 29 mei 2012 werd aanvaard, ter goedkeuring voorgelegd aan de bijzondere algemene vergadering van 10 oktober 2012.

Wat de actieve deelname van de bestuurders aan de vergaderingen van de raad betreft, geeft de volgende tabel aan hoe vaak de bestuurders in het boekjaar 2012 op de vergaderingen van de raad van bestuur aanwezig waren.

Bestuurders	Aanwezigheid/Aantal vergaderingen
NV C.G.O., vertegenwoordigd door de heer Philippe Delaunois	6/6
Renaud Bentégeat	6/6
Philippe Delusinne	6/6
Richard Francioli	5/6
Bernard Huvelin	6/6
Christian Labeyrie	5/6
Jean Rossi	5/6
NV Consuco, vertegenwoordigd door de heer Alfred Bouckaert	5/6
BVBA Ciska Servais, vertegenwoordigd door mevrouw Ciska Servais	6/6
Jan Steyaert	6/6

De heer Jacques Ninanne werd benoemd als secretaris van de raad van bestuur. In deze hoedanigheid, heeft hij in 2012 de vergaderingen van de raad van bestuur bijgewoond.

Besluitvorming in de raad van bestuur

Afgezien van gevallen van overmacht voortvloeiend uit oorlog, onlusten of andere publieke calamiteiten, kan de raad van bestuur slechts rechtsgeldig beraadslagen indien ten minste de helft van de bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd is. De leden van de raad van bestuur die verhinderd zijn een vergadering bij te wonen, kunnen zich door een ander lid van de raad laten vertegenwoordigen conform de wets- en reglementaire bepalingen terzake; een lid kan evenwel maar houder zijn van één volmacht tegelijk. De brieven, telegrammen, telexen, faxen of e-mailberichten waarmee stemvolmacht wordt gegeven, worden als bijlage bij het verslag gevoegd van de vergadering van de raad waarbij zij zijn overgelegd.

Op beslissing van de voorzitter van de raad van bestuur kunnen de vergaderingen voor alle bestuurders of voor een deel van de bestuurders gehouden worden in de vorm van een audio- of videoconferentie. De betrokken bestuurders gelden dan in de berekening van het quorum en van de meerderheid als aanwezig. De secretaris van de vennootschap neemt de nodige maatregelen voor de organisatie van een dergelijke audio- of videoconferentie.

De beslissingen worden bij meerderheid van aanwezige of vertegenwoordigde leden goedgekeurd. Indien bestuurders zich krachtens de wet moeten onthouden van deelname aan de beraadslaging, worden de beslissingen goedgekeurd bij meerderheid van de overige aanwezige of vertegenwoordigde leden. Bij staking van stemmen is de stem van de voorzitter van de raad van bestuur doorslaggevend.

Na elke vergadering wordt van de beraadslagingen een proces-verbaal opgesteld dat wordt ondertekend door de voorzitter van de raad van bestuur en door de meerderheid van de leden die aan de beraadslaging hebben deelgenomen.

De verslagen bevatten een samenvatting van de besprekingen, preciseren de genomen beslissingen en maken desgevallend melding van het voorhoud dat de bestuurders hebben uitgesproken. Zij worden bewaard in een speciaal register dat wordt bijgehouden op de zetel van de vennootschap.

De hoofdkenmerken van het evaluatieproces van de raad van bestuur worden bepaald in het intern reglement dat staat vermeld in de corporate governance charter van de vennootschap.

3.2 Het benoemings- en bezoldigingscomité

Op 31 december 2012 is dit comité als volgt samengesteld:

- BVBA Ciska Servais, vertegenwoordigd door mevrouw Ciska Servais, voorzitter (*)
 - Richard Francioli
 - NV Consuco, vertegenwoordigd door de heer Alfred Bouckaert (*)
- (*) onafhankelijke bestuurders

Dit comité heeft in 2012 driemaal vergaderd.

In de loop van het boekjaar heeft dit comité in het bijzonder het volgende onderzocht:

- de vaste en variable remuneratie van de gedelegeerd bestuurder
- de vaste en variabele remuneratie van de leidinggevende kaderleden
- het remuneratiejaarsverslag (Wetboek van 6 april 2010)
- de verzekeringspolis «bestuurder»
- de bezoldigingen van de bestuurders
- de analyse van de opvolging van de CFO van CFE
- algemene organigram van CFE

Onderstaande tabel geeft aan hoe vaak de leden in het boekjaar 2012 de vergaderingen van het benoemings- en bezoldigingscomité bijwoonden.

Leden	Aanwezigheid/Aantal vergaderingen
BVBA Ciska Servais, vertegenwoordigd door mevrouw Ciska Servais, voorzitter (*)	3/3
Richard Francioli	3/3
NV Consuco, vertegenwoordigd door de heer Alfred Bouckaert (*)	3/3

(*) onafhankelijke bestuurders

Elk lid van het benoemings- en bezoldigingscomité ontvangt een vergoeding van 1.000 euro per vergadering. De voorzitter van dit comité ontvangt een vergoeding van 2.000 euro per vergadering.

De hoofdkenmerken van het evaluatieproces van het benoemings- en bezoldigingscomité worden bepaald in het intern reglement dat staat vermeld in de corporate governance charter van de vennootschap.

3.3 Het auditcomité

Op 31 december 2012 is dit comité als volgt samengesteld:

- Jan Steyaert, voorzitter,
- Philippe Delusinne
- Christian Labeyrie

De raad van bestuur heeft bijzondere aandacht geschonken aan de aanwezigheid in het auditcomité van bestuurders die gespecialiseerd zijn in financiële en boekhoudkundige materies of in risicobeheer.

De heer Jan Steyaert is voorzitter van het auditcomité. Hij beantwoordt aan de onafhankelijkheidscriteria vermeld in artikel 526 ter van het Wetboek van vennootschappen.

De heer Jan Steyaert behaalde een diploma in een economische en financiële richting. Hij oefende verschillende beroepsactiviteiten uit, vooral bij een bedrijfsrevisorenkantoor en bij Telindus, een beursgenoteerde onderneming waar hij achtereenvolgens de functie van CFO, CEO en voorzitter van de raad van bestuur bekleedde. Deze elementen rechtvaardigen de competenties van de heer Jan Steyaert op boekhoud- en auditvlak.

Op uitdrukkelijk verzoek van het auditcomité neemt ook de commissaris deel aan de werkzaamheden van dit comité.

Dit comité heeft in de loop van het boekjaar vier keer vergaderd.

Dit comité heeft :

- de jaarrekeningen van 2011 en de halfjaarlijkse rekeningen van 2012 onderzocht
- het ontwerp van begroting 2013 onderzocht voordat dit werd voorgesteld aan de raad van bestuur
- het vijfjarenplan zowel op het vlak van exploitatie als op financieel vlak onderzocht
- de opdracht van de commissaris geëvalueerd en samen met hem de inhoud van de opdracht geherdefinieerd, rekening houdend met de gekende evoluties in de loop van het boekjaar
- de organisatie van de financiële directie onderzocht
- de belangrijkste risico's gecontroleerd
- de fiscale toestand nagegaan
- de ontwikkeling en opstelling van het project "ERP" waartoe in 2010 werd beslist, gevolgd.

Het auditcomité heeft bijzondere aandacht geschonken aan de interne controle van de groep en aan de door CFE ondernomen acties om de interne controle te verbeteren.

Onderstaande tabel geeft aan hoe vaak de leden in het boekjaar 2012 de vergaderingen van het auditcomité bijwoonden.

Leden	Aanwezigheid/Aantal vergaderingen
Jean Steyaert (*)	4/4
Philippe Delusinne (*)	4/4
Christian Labeyrie	3/4

(*) onafhankelijke bestuurders

Elk lid van het auditcomité ontvangt een vergoeding van 1.000 euro per vergadering. De voorzitter van dit comité ontvangt een vergoeding van 2.000 euro per vergadering.

De hoofdkenmerken van het evaluatieproces van het auditcomité worden bepaald in het intern reglement dat staat vermeld in de corporate governance charter van de vennootschap.

4. Aandeelhouderschap

4.1 Kapitaal en structuur van het aandeelhouderschap

Bij de sluiting van het boekjaar bedroeg het maatschappelijk kapitaal 21.374.971 euro vertegenwoordigd door 13.092.260 aandelen zonder vermelding van de nominale waarde. De aandelen van de vennootschap zijn op naam of gedematerialiseerd.

De aandelen blijven nominatief tot op het ogenblik van volledig volstorting. Wanneer het bedrag volledig volstort is kunnen de aandelen omgezet worden in gedematerialiseerde aandelen naar believen en op kosten van de aandeelhouder.

Het register van aandeelhouders op naam wordt in elektronische vorm bijgehouden door Euroclear Belgium (CIK NV).

De aandelen op naam kunnen omgezet worden in gedematerialiseerde aandelen, en omgekeerd, op eenvoudig verzoek van de houder ervan en op zijn kosten. De gematerialiseerde aandelen worden in voorkomend geval omgezet in aandelen op naam door de inschrijving in het register van aandeelhouders van CFE. De aandelen op naam worden omgezet in gedematerialiseerde aandelen door een boeking op rekening, op naam van de eigenaar of de houder, bij een erkende rekeninghouder of een vereffeningsinstelling een door schrapping van de inschrijving in het register van aandeelhouders.

Vanaf 1 januari 2008 worden de aandelen aan toonder die op een effectenrekening zijn geboekt automatisch omgezet in gedematerialiseerde aandelen.

In voorkomend geval worden de aandelen aan toonder die op een effectenrekening op 1 januari 2008 niet werden geboekt, in gedematerialiseerde aandelen omgezet op moment van hun latere inschrijving op een effectenrekening.

De aandelen aan toonder die op effectenrekening op 31 december 2013 niet zullen geboekt worden, zullen van rechtswege omgezet worden in gedematerialiseerde aandelen op 31 december 2013.

Op 31 december 2012 was het aandeelhouderschap van CFE als volgt gestructureerd :

Maatschappelijke aandelen zonder aanduiding van nominale waarde	13.092.260
• aandelen op naam	6.185.480
• gedematerialiseerde aandelen	6.866.500
• aandelen aan toonder	40.280

Aandeelhouders die 3% of meer bezitten van de stemrechten m.b.t. de effecten die ze bezitten:

VINCI Construction SAS 5, cours Ferdinand-de-Lessepts F-92851 Rueil-Malmaison Cedex (Frankrijk)	46,84% of 6.132.880 aandelen
---	------------------------------

4.2 Effecten die bijzondere controlerechten inhouden

Bij de afsluiting van het boekjaar waren er geen eigenaars van effecten die bijzondere controlerechten inhouden.

4.3 Stemrecht

Het bezit van een aandeel CFE geeft recht op een stem in de algemene vergadering van CFE en impliceert van rechtswege de onderschrijving van de statuten van CFE en van de beslissingen van de algemene vergadering van CFE. Elke aandeelhouder is slechts aansprakelijk voor de verbintenissen van de vennootschap ten belope van het bedrag van zijn inschrijving.

Wat de uitoefening betreft van de rechten die aan de aandeelhouders worden toegekend, erkent de vennootschap slechts één eigenaar per aandeel. De vennootschap kan de uitoefening van de rechten met betrekking tot aandelen die in gemeenschappelijk bezit, in vruchtgebruik of in pand zijn, opschorten totdat één persoon als begunstigde van deze rechten ten aanzien van de vennootschap is aangewezen.

Sinds 1 januari 2008 wordt de uitoefening van elk recht met betrekking tot de effecten aan toonder die gedrukt zijn, opgeschort tot de effecten ingeschreven zijn op een effectenrekening of in het register van aandeelhouders.

4.4 Uitoefening van de rechten van de aandeelhouders

“De aandeelhouders van de maatschappij hebben rechten die hun door de Code van de vennootschappen en door de statuten werden verleend. Zo hebben zij het recht om elke algemene vergadering van de aandeelhouders van de maatschappij bij te wonen en er hun stem uit te brengen. Elk aandeel geeft recht op één stem tijdens de algemene vergadering. De toetredingsvoorwaarden tot een algemene vergadering staan opgesomd in de statuten van de maatschappij en worden tevens beschreven in elke oproepingsbrief voor een algemene vergadering.

Tijdens het boekjaar 2012 heeft de algemene vergadering tweemaal plaatsgevonden.

De gewone algemene vergadering heeft, overeenkomstig de statuten, op 3 mei 2012 plaatsgevonden. Deze algemene vergadering heeft o.a. de jaarrekeningen van de maatschappij voor het boekjaar, afgesloten op 31 december 2011, goedgekeurd.

Een buitengewone algemene vergadering heeft bovendien op 10 oktober 2012 plaatsgevonden en deze heeft de clausule betreffende de wijziging inzake controle, vervat in het prospectus van de obligatie-uitgifte, goedgekeurd”.

5. Interne controle

5.A Interne controle en risicobeheer

5A.1 Inleiding

5A.1.1 Definitie - referentiesysteem

«Interne controle kan worden omschreven als een door het bestuursorgaan uitgewerkt systeem, dat onder zijn verantwoordelijkheid werd ingevoerd door het uitvoerend management, en dat bijdraagt tot het beheersen van de activiteiten van de vennootschap, tot haar doeltreffende werking en tot het efficiënt gebruik van haar middelen, dit alles in functie van de doelstellingen, de omvang en de complexiteit van activiteiten van de vennootschap.

Het interne controlesysteem is meer in het bijzonder gericht op het waarborgen van :
de toepassing (verwezenlijking en optimalisering) van de door het bestuursorgaan vastgelegde beleidslijnen en doelstellingen (bijv. prestaties, rendabiliteit, bescherming van de middelen, enz.) ;
de betrouwbaarheid van financiële en niet-financiële informatie (bijv. opstellen van de financiële staten, van het jaarverslag, enz.) ; de naleving van de wetten, reglementen en andere teksten (bijv. de statuten, enz.).”

(uittreksel van de Richtlijnen in het kader van de wet van 6 april 2010 en de Belgische Corporate Governance Code 2009 gepubliceerd door de Commissie Corporate Governance - versie 10/01/2011 pagina 8)

Net zoals elk ander controlesysteem kan ook het systeem voor interne controle echter geen absolute garanties bieden dat deze risico's volledig geëlimineerd zijn, ongeacht hoe goed het systeem is uitgewerkt en wordt toegepast.

5A.1.2 Toepassingsdomein van de interne controle

De interne controle is van toepassing op CFE en op de dochterondernemingen die behoren tot de consolidatiekring. Wat de specifieke gevallen van DEME, Rent-A-Port, de Groep Terryn, Van De Maele Multi-Techniek, Sogesmaint-CBRE, Remacom, Ariadne en ETEC betreft, zijn de raden van bestuur van deze vennootschappen verantwoordelijk voor de interne controle. CFE probeert echter via zijn vertegenwoordigers in de raden van bestuur van deze vennootschappen de beste praktijken van CFE te bevorderen.

5A.2. Organisatie van de interne controle

5A.2.1 Handelings- en gedragsprincipes

De vakgebieden van CFE vereisen dat de teams die de activiteiten uitvoeren dicht bij hun klanten staan. Om elke profit-center verantwoordelijke de mogelijkheid te bieden om snel de juiste operationele beslissingen te nemen, werd een gedecentraliseerde organisatie ingevoerd binnen de polen bouw, vastgoedontwikkeling en -beheer, multitechnieken en PPS-Concessies.

De organisatie van CFE impliceert een delegatie van bevoegdheden en verantwoordelijkheden aan de operationele en functionele medewerkers op alle niveaus van de organisatie. Deze delegatie van bevoegdheden aan de operationele en functionele verantwoordelijken gebeurt in het kader van een algemene richtlijn en in overeenstemming met de handelings- en werkingsprincipes van CFE:

- Strikte naleving van de gemeenschappelijke regels van de groep inzake verbintenissen, risiconeming, afsluiting van bestellingen en mededeling van financiële, boekhoudkundige en beleidsinformatie
- Transparantie en loyaliteit van de verantwoordelijken ten aanzien van hun hiërarchie op operationeel niveau en ten aanzien van de functionele diensten
- Naleving van de wetten en reglementen die van kracht zijn in de landen waar de groep actief is, ongeacht de materie
- Verantwoordelijkheid van de operationele leidinggevenden om de handelingsprincipes van de groep mee te delen aan hun medewerkers
- Veiligheid van personen (medewerkers, dienstverleners, onderaannemers, ...)
- Het nastreven van financieel rendement.

5A.2.2 De betrokkenen bij de interne controle

De raad van bestuur van CFE is een collegiaal orgaan belast met de controle van het management door de directie, de bepaling van de strategische richting van de vennootschap en het toezicht op de goede gang van zaken binnen de vennootschap. De raad van bestuur beraadslaagt over alle belangrijke aangelegenheden in het leven van de groep.

De raad van bestuur heeft gespecialiseerde comités opgericht voor de audit van de rekeningen, de bezoldigingen en de benoemingen.

Het “steering committee” of het zogenaamde “comité van de 15” bestaat op 31 december 2012 uit :

- De gedelegeerd bestuurder verantwoordelijk voor het dagelijkse beheer van de groep
- De adjunct-directeur generaal corporate en financieel en administratief directeur van de groep
- De adjunct-directeur generaal van de pool bouw, de directeur van CFE Nederland
- De gedelegeerd bestuurder van BPC, die eveneens verantwoordelijk is voor het toezicht op Amart
- De directeur van CFE Brabant
- De directeur van MBG
- De directeur generaal van de pool Spoor- & Wegeninfra, gedelegeerd bestuurder van Aannemingen Van Wellen, eveneens directeur synergie en communicatie van de groep
- De directeur van CFE International
- De directeur van CFE Qatar
- De directeur van CLE en van de vastgoeddochterondernemingen in Luxemburg
- De directeur van CFE Immo en gedelegeerd bestuurder van BPI
- De directeur generaal van de pool multitechnieken
- De directeur van de pool PPS-Concessies
- De HR-directeur van de groep
- De directeur duurzame ontwikkeling van de groep.

Het steering committee is verantwoordelijk voor de tenuitvoerlegging van de strategie van de groep en voor de toepassing van de beleidslijnen betreffende het management van de groep en de hiervoor vermelde algemene richtlijn.

De holding heeft een beperkte structuur die aangepast is aan de gedecentraliseerde organisatie van de groep. De functionele diensten van de holding hebben met name de taak de regels en procedures van de groep op te stellen en toe te zien op de juiste toepassing van deze regels en procedures en van de beslissingen genomen door de gedelegeerd bestuurder. Op financieel vlak is het thesauriebeheer gecentraliseerd op het niveau van de holding. Wat de dochterondernemingen betreft, is een uitdrukkelijk akkoord van de financiële directie van de holding vereist alvorens een relatie aan te gaan met een bankinstelling. De holding beheert ook rechtstreeks de specifieke projectfinancieringen.

CFE heeft momenteel echter geen auditdirectie opgericht.

5A.3. Inventarisering van de risico's en tool voor risicobeheer

CFE maakt sinds het boekjaar 2006 een inventaris op van de belangrijkste risico's waaraan de vennootschap is blootgesteld. Deze inventaris wordt regelmatig bijgewerkt. Deze risico's worden omschreven in punt 5B. Deze inventarisering geeft duidelijk aan dat de belangrijkste risico's zich op operationeel vlak situeren. Het hoofdkenmerk van de sector blijft immers de verbintenis, aangegaan bij het indienen van de offerte, tot het bouwen van een voorwerp met een uniek karakter, tegen een prijs waarvan de voorwaarden vooraf worden vastgelegd, en dit binnen een overeengekomen termijn.

5A.4. Belangrijkste procedures voor interne controle

De procedures waarvan sprake in dit hoofdstuk, zijn gemeenschappelijk voor de hele groep volgens de definitie van het hiervoor vermelde toepassingsdomein.

5A.4.1 Overeenstemming met de wetten en voorschriften

De geldende wetten en voorschriften bepalen de gedragsnormen en maken integraal deel uit van het proces voor interne controle. De juridische directie van de holding volgt de laatste juridische nieuwigheden op de voet om de verschillende regels te kennen die van toepassing zijn op de groep en stelt alles in het werk om de leden van het “steering committee” of de betrokken medewerkers hiervan op de hoogte te brengen.

5A.4.2 Toepassing van de richtlijn van de algemene directie

In de algemene richtlijn van de gedelegeerd bestuurder aan de directeurs die lid zijn van het uitvoerend comité worden de activiteiten gedefinieerd waarover de algemene directie of de functionele directies van CFE vooraf op de hoogte moeten worden gebracht of waarmee ze vooraf moeten instemmen.

Deze richtlijn omvat de volgende domeinen :

- risiconeming op contracten
- aankoop of overdracht van vastgoed
- aankoop of overdracht van roerende goederen
- aankoop van vennootschappen
- human resources
- administratief en juridisch beheer
- bankrelaties en financiële verbintenissen
- financiële informatie
- interne en externe communicatie
- persoonlijke ethiek
- sociale en maatschappelijke functie.

De directeurs van CFE moeten deze werkingsregels absoluut naleven.

Deze algemene richtlijn wordt via elke directeur overgemaakt aan de verantwoordelijken van de dochterondernemingen en filialen. Er kunnen via aanvullende richtlijnen restrictievere regels gelden die de directeurs van CFE voor hun bevoegdheid domein bepalen en overmaken aan personen die over de nodige bevoegdheid beschikken aan het hoofd van een profit-center, maar een aanvullende richtlijn mag in geen geval afwijken van deze regels.

5A.4.3 Procedures met betrekking tot verbintenissen – de risicocomités

Rekening houdend met het specifieke karakter van de vakgebieden zijn er al in de vroegste stadia strikte controleprocedures van kracht.

Het risicocomité van CFE heeft de taak het volgende te beoordelen:

- de voorwaarden en modaliteiten voor de indiening van offertes voor werken die gezien hun omvang, de toepassing van een nieuwe technologie, een bijzondere financiële constructie, de aanwezigheid van buitengewone sociale verplichtingen of hun situering een bijzonder risico van technische, juridische, financiële, sociale of andere aard inhouden. In de algemene richtlijn zijn drempels bepaald die leiden tot een automatische doorstroming voorafgaand aan de indiening van de offerte.
- alle publiek-private samenwerkingsactiviteiten en de concessies.

Het risicocomité bestaat uit de volgende leden:

- de gedelegeerd bestuurder van CFE
- de directeur, lid van het steering committee, verantwoordelijk voor de dochteronderneming of het filiaal
- de operationele of functionele vertegenwoordigers van de vennootschap
- en, afhankelijk van het specifieke karakter van het risico, de financieel en administratief directeur, de HR-directeur, de adjunct algemeen directeur van de pool Bouw, leden van het steering committee.

Het vastgoedcomité

Voor de aankoop van grond of voor het aangaan van verbintenissen voor de aankoop of de ontwikkeling van vastgoed is de voorafgaande goedkeuring van dit vastgoedcomité vereist.

Dit vastgoedcomité bestaat uit:

- de gedelegeerd bestuurder van CFE
- de financieel en administratief directeur, lid van het steering committee
- de directeur, lid van het steering committee, betrokken bij de transactie
- de operationele vertegenwoordigers van het betrokken project
- de secretaris-generaal van de pool vastgoedontwikkeling en -beheer
- de administratief en financieel verantwoordelijke van de pool vastgoedontwikkeling en -beheer.

Bovendien is elke vastgoedinvestering voor een bedrag hoger dan vijf miljoen euro onderworpen aan het voorafgaande akkoord van de raad van bestuur van CFE.

Wat de **projecten voor de aankoop van vennootschappen**, valt elke (minderheids- of meerderheids-) participatieneming onder de verantwoordelijkheid van de gedelegeerd bestuurder, na goedkeuring van de raad van bestuur.

5A.4.4 Procedures voor de opvolging van de activiteiten

De polen beschikken over eigen controlesystemen die afgestemd zijn op de specifieke aspecten van hun activiteit.

Op basis van de informatie die de verschillende operationele entiteiten overmaken, stelt de financiële directie elke maand een dashboard op van de activiteit, de opgenomen bestellingen, het orderboek en de netto financiële schuldenlast.

De leiders van de verschillende entiteiten stellen maandelijks een informatiebrief op met de markante feiten.

De budgetprocedure is gemeenschappelijk voor alle polen van de groep en hun dochterondernemingen. Deze procedure omvat vijf afspraken per jaar:

- het initiële budget dat wordt voorgesteld in november van het jaar n-1 en dat grondig herzien wordt in februari van het jaar n.
- de eerste budgetbijsturing die wordt voorgesteld in april van het jaar n
- de tweede budgetbijsturing die wordt voorgesteld in juli/augustus van het jaar n
- de derde budgetbijsturing die wordt voorgesteld in november van het jaar n.

Tijdens deze vergaderingen, die worden bijgewoond door de gedelegeerd bestuurder, de financieel en administratief directeur, de directeur consolidatie, de directeur van de dochteronderneming of het filiaal in kwestie en zijn financieel verantwoordelijke, wordt het volgende bestudeerd:

- het zakenvolume van het lopende boekjaar, de staat van het orderboek
- de te verwachten marge van het profit-center, met het detail van de marges per project (of per afdeling voor de pool multitechnieken)
- een analyse van de lopende risico's, met meer bepaald een uitvoerige voorstelling van de geschillen
- de staat van de verstrekte garanties
- de investeringsbehoeften of de desinvesteringen
- de thesaurie en de toekomstige evolutie ervan over twaalf maanden.

5A.4.5 Procedures voor de opstelling en de verwerking van de boekhoudkundige informatie

De directie van de beheerscontrole en consolidatie, die verbonden is met de financiële directie van de groep, is verantwoordelijk voor de opstelling en de analyse van de financiële en boekhoudkundige informatie van CFE die zowel binnen als buiten de groep wordt verspreid en waarvan ze de betrouwbaarheid moet garanderen.

Deze directie is met name verantwoordelijk voor:

- de opstelling, de validatie en de analyse van de geconsolideerde halfjaar- en jaarrekeningen van de groep en de prognosegegevens (consolidatie van de budgetten en van de budgetbijsturingen)
- de definitie en de naleving van de boekhoudkundige procedures binnen de groep en de toepassing van de IFRS-normen.

De directie van de beheerscontrole en consolidatie bepaalt de afsluitingskalender voor de voorbereiding van de halfjaar- en jaarrekeningen. Deze instructies worden verspreid onder de financiële directies van de verschillende betrokken entiteiten en gaan gepaard met informatie- of opleidingsessies.

De directie van de beheerscontrole en consolidatie staat in voor de boekhoudkundige verwerking van complexe transacties en waakt erover deze te laten valideren door de commissaris-revisor.

Bij elke boekhoudkundige afsluiting stellen de financieel verantwoordelijken van de belangrijkste entiteiten de rekening van de dochteronderneming of het filiaal voor aan de financieel en administratief directeur van de groep en aan de directeur van de beheerscontrole en consolidatie.

De directeur van de beheerscontrole en consolidatie is lid van het auditcomité van DEME en Rent-A-Port en woont de vergaderingen bij die worden gehouden bij elke rekeningafsluiting van deze vennootschappen. Het auditcomité van DEME pakt regelmatig een specifiek thema aan (analyse van een dochteronderneming) en voert opdrachten ter plaatse uit.

De commissaris-revisor deelt zijn eventuele bevindingen betreffende de jaar- en halfjaarrekeningen mee aan het auditcomité voordat de rekeningen worden voorgesteld aan de raad van bestuur.

Vóór de ondertekening van de verslagen verzamelt de commissaris-revisor de bevestigingsbrieven bij de directie van de groep en de dochterondernemingen. In deze verklaringen bevestigen de directie van de groep en de directie van de verschillende dochterondernemingen met name dat alle elementen waarover ze beschikken, naar hun oordeel werden overgemaakt aan de commissaris-revisor zodat hij zijn opdracht zou kunnen uitvoeren, en dat de eventuele anomalieën waarop de commissaris-revisor wijst en die niet rechtgezet zijn op de datum van de opstelling van de brieven, geen wezenlijke impact hebben op de geconsolideerde en maatschappelijke rekeningen.

5A.5. Ondernomen acties om de interne controle en het risicobeheer te versterken

Eind 2009 heeft CFE beslist om zijn beheertools fundamenteel te vernieuwen en heeft de onderneming geopteerd voor een geïntegreerd beheersysteem (ERP). Dit systeem omvat het beheer van de evolutiestaten, de aankopen, de boekhouding, de beleidscontrole en het beheer van de dagelijkse thesaurie.

Het boekjaar 2010 werd gewijd aan de opstelling van het lastenboek. Dit werk werd verricht door een projectteam bestaande uit operationele en functionele verantwoordelijken van de verschillende polen en vennootschappen, projectbeheerders, inkopers, beleidscontroleurs, boekhouders en financieel verantwoordelijken.

Er werd een competence center opgericht – dat thans operationeel is – om logistieke steun te bieden voor de invoering van de applicatie.

In 2011 werd het systeem opgezet in een proefbedrijf van de pool multitechnieken.

In boekjaar 2012 werd de applicatie gelanceerd in drie pilootvennootschappen. In februari 2013 is de applicatie operationeel in de meeste entiteiten van de polen bouw, vastgoed en PPS-Concessies alsook van de holding

Het auditcomité besteedt bijzondere aandacht aan de beveiliging van de applicatie en het beheer van de vergunningen. De invoering van deze applicatie zal de grondslagen van de interne controle van de vennootschap versterken.

5.B Risicofactoren

5B.1 Gemeenschappelijke risico's binnen sectoren waarin de groep CFE actief is

5B.1.1 Operationele risico's

5B.1.1.1 Het bouwen

Het hoofdkenmerk van de sector blijft de verbintenis, aangegaan bij het indienen van de offerte, tot het bouwen van een voorwerp (gebouw, kunstwerk, kaaimuur, ...) met een uniek karakter, tegen een prijs waarvan de voorwaarden vooraf worden vastgelegd en dit binnen een overeengekomen termijn.

De risicofactoren betreffen dus:

- het bepalen van de prijs van het te bouwen voorwerp en, in geval van een afwijking tussen de berekende prijs en de reële kostprijs, de mogelijkheid of onmogelijkheid om zich in te dekken tegen ontstane meerkosten en prijsverhogingen
- het ontwerp, indien de aannemer daarvoor instaat
- de eigenlijke bouwactiviteit en, meer bepaald, de risico's eigen aan de ondergrond en de stabiliteit van het bouwwerk
- de beheersing van de kostprijscomponenten
- de termijnen
- de prestatieverplichtingen (kwaliteit, uitvoeringstermijn) en de rechtstreekse en onrechtstreekse gevolgen die daaraan verbonden zijn
- de garantieverplichtingen (tien jaar garantie, onderhoud)
- de inachtneming van verplichtingen inzake sociaal recht, nog eens uitgebreid tot dienstverlenende personen of bedrijven alsook tot wat veiligheid betreft.

Omdat CFE actief is in de export, is de vennootschap ten slotte onderhevig aan het politieke risico.

5B.1.1.2 Vastgoed

In zijn totaliteit beschouwd is de vastgoedactiviteit rechtstreeks of onrechtstreeks afhankelijk van bepaalde macro-economische factoren (hoogte van de rentevoet, neiging om te investeren, spaargelden, ...) en politieke factoren (ontwikkeling van supra-nationale instellingen, investeringen in infrastructuur, ...) die een invloed hebben op het gedrag van de hoofdrolspelers op de markt, dit alles volgens de spelregels van vraag en aanbod.

De vastgoedactiviteit wordt tevens gekenmerkt door de lange cyclusduur van de operaties, wat de noodzaak impliceert om vooruit te lopen op beslissingen en verbintenissen op lange termijn aan te gaan.

Voor elk vastgoedproject gelden niet alleen de sectorgebonden risico's, maar ook de volgende inherente risico's:

- keuze van de investeringen in grondbezit,
- definiëring en haalbaarheid van het project,
- verkrijging van diverse toelatingen en vergunningen,
- beheersing van bouwkosten, honoraria en financiering,
- verkoop.

5B.1.1.3 Activiteit PPS-Concessies

Naast het operationele risico verbonden met de bouwactiviteit (5B.1.1.1.) wordt de activiteit van die pool ook gekenmerkt door de duur van de operatiecyclus (20 jaar of meer) en de capaciteit van het project om, tijdens de maintenance of de operatiefase, de recurrente stromen te genereren die de betrokken vennootschap toelaten om de financiering terug te betalen.

5B.1.1.4 Baggerwerken

De baggeractiviteit wordt uitgevoerd via DEME (waarin CFE een participatie van 50% heeft) en haar dochtermaatschappijen.

DEME is één van de hoofdrolspelers op de wereldwijde markt van de baggerwerkzaamheden. De contracten betreffen zowel onderhoudsbaggerwerk ("maintenance dredging") als infrastructuurbaggerwerk ("capital dredging"). Infrastructuurbaggerwerk is met name gekoppeld aan de groei van de wereldhandel en aan de beslissingen van staten om in grote infrastructuurprojecten te investeren.

De DEME groep is daarnaast ook actief op milieugebied, via de dochtermaatschappij Ecoterres die DEME voor 75% controleert. Deze onderneming is gespecialiseerd in het zuiveren van slib en vervuilde grond.

Via DBM ("DEME Building Materials") is DEME eveneens aanwezig op de markt van de grindbevoorrading.

Behalve het feit dat baggercontracten een in hoofdzaak maritieme activiteit vormen, worden zij gekenmerkt door hun kapitaalintensief karakter, waarbij de sector zware investeringen eist. Daarom wordt DEME geconfronteerd met complexe investeringsbeslissingen. Naast de specifieke risico's van het werken op water en de uitvoering van projecten (zie 1.1) heeft de baggeractiviteit nog andere zeer specifieke risico's:

- technische conceptie van de investering (type baggertuig, capaciteit, vermogen, ...) en beheersing van nieuwe technologieën
- tijdsverschil tussen de investeringsbeslissing en de effectieve exploitatie van het schip en het inschatten van de toekomstige markt
- beheersing van de uitvoering door de scheepswerf in het kader van de goedgekeurde investering (kost, prestatie, conformiteit, ...)
- bezettingsgraad van de vloot en planning van de activiteiten
- financiering.

En tot slot loopt DEME, met zijn exportgerichte activiteit, ook nog eens een politiek risico. DEME beschikt over medewerkers die zelf baggertuigen kunnen ontwerpen en grootschalige projecten kunnen bestuderen en uitvoeren. Ook als we rekening houden met de aard van de activiteit en alle externe elementen, kan het aan deze activiteit verbonden risico toch nooit volledig worden uitgesloten.

5B.1.2 De conjunctuur

De bouwsector wordt van nature beschouwd als onderhevig aan sterke cyclische schommelingen. Deze vaststelling dient evenwel te worden genuanceerd per activiteits- of subactiviteitspool, daar de kernfactoren voor elk van hen kunnen verschillen. Zo:

- Is de burgerlijke bouwkunde activiteit sterk gekoppeld aan investeringsprogramma's van de overheid in grote infrastructuurwerken. Deze programma's werden aanzienlijk teruggeschoefd als gevolg van de crisis.
- De bouwactiviteiten voor de overheidssector hebben betrekking op de nationale en gewestelijke investeringsprogramma's.
- De bouwactiviteit of de vastgoedontwikkelingactiviteit volgt voor het gedeelte kantoorgebouwen de klassieke conjunctuurencyclus, terwijl de woningbouwactiviteit meer rechtstreeks reageert op de conjunctuur, het vertrouwen en het renteniveau.
- De baggeractiviteit is dan weer gevoeliger voor de internationale conjunctuur, de evolutie van de wereldhandel en het investeringsbeleid van de overheden met betrekking tot grote infrastructuurwerken en duurzame ontwikkeling.

5B.1.3 Kaderleden en werknemers

De bouwsector wordt nog altijd geconfronteerd met een tekort aan uitvoeringspersoneel en gekwalificeerde arbeiders. De goede realisatie van projecten, op het niveau van de studies, de voorbereiding van projecten, hun leiding of uitvoering, is zowel afhankelijk van het kwalificatie- of competentieniveau als van de beschikbaarheid daarvan op de arbeidsmarkt.

5B.2 Marktrisico's (rente, wisselkoers, krediet)

5B.2.1 Rente

De groep CFE wordt geconfronteerd met grote en langlopende investeringen. In deze context en in het kader van de terbeschikkingstelling van kredieten op lange termijn, van projectfinanciering of van grote investeringen (baggertuigen), voert CFE rechtstreeks of eventueel via zijn dochtermaatschappijen (DEME) een beleid om zich in te dekken tegen schommelende rentevoeten. Toch kan het renterisico nooit volledig worden uitgesloten.

De groep CFE ondervond geen rechtstreekse impact van de financiële crisis. De omvang en het voortduren van de financiële en economische crisis hebben op het gebied van kosten echter een negatieve invloed op de financiering van de grote PPS- of vastgoedprojecten.

5B.2.2 Wisselkoers

CFE en zijn dochtermaatschappijen dekken zich voor de activiteiten bouw, vastgoed en multitechnieken niet in tegen wisselkoersrisico's omdat hun contracten zich voornamelijk in de eurozone situeren. Wat de internationale activiteit van de pool bouw betreft, heeft CFE het risico in USD van het bouwproject van een woontoren in Nigeria gedekt door een termijnverkoop van vreemde valuta's.

Rekening houdend met het internationale aspect van haar activiteit en de uitvoering van contracten in vreemde munt, dekt DEME zich uiteraard wel in tegen wisselkoersschommelingen of gaat zij over tot termijnverkoop van vreemde valuta's. Toch kan het wisselkoersrisico niet worden uitgesloten.

5B.2.3 Krediet

Rekening houdend met het feit dat de meeste opdrachtgevers van CFE overheidsinstellingen of daarmee gelijkgestelde organisaties en dus gekende investeerders zijn, maakt de groep geen gebruik van kredietverzekering.

Bij grote contracten voor het buitenland, in zoverre het land in kwestie daarvoor in aanmerking komt en het risico door een kredietverzekering kan worden gedekt, doen CFE en DEME een beroep op ter zake bevoegde instellingen (Nationale Delcredietdienst).

De contracten van CFE in Tsjad zijn niet gedekt door een kredietverzekering maar zijn het voorwerp van voorschootaanvragen. CFE heeft wel zijn risico voor het bouwproject van een woontoren in Nigeria gedekt alsook voor lopende contracten in Sri Lanka en Vietnam.

Om het courante solvabiliteitsrisico te beperken, controleert CFE bij de overmaking van offertes de solvabiliteit van zijn klanten. Daarna volgt CFE geregeld de uitstaande bedragen van zijn klanten op en stuurt het bedrijf zijn houding tegenover hen indien nodig bij. Toch kan het kredietrisico nooit volledig worden uitgesloten.

5B.2.4 De liquiditeit

De afname van de liquiditeit en de moeilijkheid om kredieten te verkrijgen tegen economisch aanvaardbare voorwaarden, blijven van kracht. CFE slaagde er in de loop van het boekjaar in om zijn posities te vrijwaren door de thesaurie strikt te beheren. Voor de leidinggevende kaderleden werden op regelmatige basis informatiesessies georganiseerd rond het thema van de liquiditeit en het dagelijkse thesauriebeheer. De directeurs van de dochterondernemingen of filialen zijn persoonlijk betrokken bij de thesaurieprognoses en de goede realisatie ervan.

In mei 2012 heeft CFE met succes een obligatielening van 100 miljoen euro gelanceerd. Door deze obligatielening heeft CFE gronden voor vastgoed kunnen aankopen (26,5 miljoen euro) en de bestaande bankschuld kunnen terugbetalen, waarbij een bedrag van 26,7 miljoen euro is voorbehouden aan de aanleg van het eigen vermogen voor de projecten Coentunnel in Amsterdam en de Liefkenshoek Spoortunnel in Antwerpen en voor de Scholen in de Duitstalige gemeenschap.

CFE beschikt bovendien over kredietlijnen op middellange termijn voor een totaal bedrag van 100 miljoen euro die vervallen in juni 2016.

5B.3 Risico van de grondstoffenprijs

CFE is potentieel onderhevig aan de prijsstijging van bepaalde grondstoffen die voor de werkactiviteiten van de groep worden gebruikt. De CFE groep oordeelt evenwel dat zulke stijgingen geen al te grote nadelige weerslag hebben op de resultaten. Een aanzienlijk deel van de werkcontracten van de CFE groep omvat immers prijsherzieningsformules zodat de prijs van de lopende opdrachten mee kan evolueren met de prijs van de grondstoffen.

Bovendien worden de activiteiten van de CFE groep uitgevoerd over een groot aantal contracten, waarvan een groot deel op korte en middellange termijn, zodat ook zonder prijsherzieningsformule de impact van een stijging van de grondstoffenprijs beperkt blijft. In het kader van de grote projecten heeft CFE, onder andere voor staal, langetermijncontracten afgesloten. Tot slot zorgt de groep - voornamelijk bij DEME - voor indekkingen tegen prijschommelingen van leveringen (gasolie).

5B.4 Afhankelijkheid van opdrachtgevers en leveranciers

Vanwege de aard van zijn activiteiten en zijn organisatiestructuur, die voortvloeit uit het regionale aspect van de contracten, beschouwt de CFE groep zich niet totaal afhankelijk van een klein aantal opdrachtgevers, leveranciers of onderaannemers.

Bovendien wordt de operationele organisatie van de groep gekenmerkt door een sterke decentralisatie, wat in het algemeen een grote onafhankelijkheid verzekert van de beslissingen van lokale directie binnen de delegaties die hun zijn toegewezen, meer bepaald inzake inkoop.

5B.5 Milieurisico's

Door de aard van de werkzaamheden die de CFE groep gevraagd wordt om uit te voeren, vooral bij renovatiewerkzaamheden, is het mogelijk dat men met verontreinigde of gevaarlijke materialen te maken krijgt. De CFE groep neemt steeds alle voorzorgsmaatregelen inzake veiligheid, hygiëne en gezondheid van zijn werknemers en besteedt veel aandacht aan dit probleem, maar het blijft een feit dat milieurisico's nooit volledig uitgesloten kunnen worden. De maatschappij DEC-Ecoterres wordt, precies vanwege haar maatschappelijk doel, vaak met het milieurisico geconfronteerd.

Onlangs alle preventie- en controlemaatregelen die de maatschappij neemt, kan het risico nooit volledig worden vermeden.

5B.6 Rechtsrisico's

Gelet op de diversiteit van zijn activiteiten en zijn geografische vestigingen moet de CFE groep rekening houden met een omgeving van complexe rechtsregels en voorschriften in verband met de uitvoering van prestaties en de betrokken activiteitsgebieden. Voor CFE gelden meer bepaald de voorschriften inzake administratieve contracten, de contracten voor overheids- en privéopdrachten, en de burgerlijke aansprakelijkheid van bouwondernemingen, zowel in België als in het buitenland. Bovendien wordt de bouwsector geconfronteerd met een

uitgebreide interpretatie van begrippen in verband met de tien jaar lange aansprakelijkheid van bouwondernemers, de aansprakelijkheid voor vergeeflijke verborgen gebreken en recent ook de aansprakelijkheid voor indirecte gevolgschade.

De groep CFE kent weinig geschillen. In de meeste geschillen streeft de CFE groep naar een compromisovereenkomst met de tegenpartij, wat resulteert in een beperkter aantal procedures.

5B.7 Typische risico's voor de CFE groep

5B.7.1 Special Purpose Companies

Om sommige van haar vastgoedoperaties te realiseren of in het kader van publiek-private samenwerking, participeert of blijft de CFE groep participeren in Special Purpose Companies die waarborgen moeten verstrekken ter ondersteuning van hun kredieten. Het risico bestaat dat, bij falen van dit type van vennootschappen en realisatie van de waarborgen, de opbrengsten onvoldoende zijn om het eigen vermogen, dat ter beschikking werd gesteld voor het bekomen van de kredieten, geheel of gedeeltelijk terug te betalen.

Op 31 december 2012 bedroeg deze terbeschikkingstelling 59 miljoen euro. Intern werd de limiet vastgelegd op 30% van het geconsolideerde eigen vermogen. De huidige verplichtingen aangaande de terbeschikkingstelling van eigen vermogen (Liefkenshoekspoortunnel, Coentunnel en de scholen van de Duitstalige Gemeenschap) vertegenwoordigen 27,1 miljoen euro.

5B.7.2 Participatie in DEME

CFE bezit een belangrijke participatie van 50% in DEME. Deze groep wordt gezamenlijk gecontroleerd door de groep Ackermans & van Haaren en CFE, die er elk 50% van bezitten.

Ackermans & van Haaren en CFE hebben, in 2011 voor een periode van vijf jaar, de samenwerkingsovereenkomst verlengd die de medewerking tussen de aandeelhouders versterkt. Het is de bedoeling om de DEME groep als gelijke partners te beheren.

De groep heeft haar beheersautonomie. De vennoten zijn gelijk vertegenwoordigd in de raad van bestuur en in het directie- en auditcomité.

Deze groep is financieel autonoom en CFE verleende geen enkel voorschot of engagement ten gunste van deze dochteronderneming.

De rendabiliteit van de participatie van CFE in DEME hangt deels af van de continuïteit van de goede samenwerking tussen de aandeelhouders.

Het holdingrisico dat verbonden is met deze participatie is inherent aan de gezamenlijke controlestructuur onder het hierboven beschreven eigendomsstelsel.

6. Beoordeling van de door de onderneming genomen maatregelen in het kader van de richtlijn m.b.t. handel met voorkennis en manipulatie van contracten

Het beleid van CFE op dit vlak is nauwkeurig beschreven in het corporate governance charter.

Er is een compliance officer (Jacques Ninanne) aangeduid en een informatieprogramma is effectief van kracht sinds 2006. Dit is bestemd voor de directieleden en de personen die vanwege hun functie toegang hebben tot bevoorrechte informatie.

Op systematische wijze informeert de onderneming deze medewerkers over gesloten periodes en brengt zij geregeld de algemene richtlijnen onder de aandacht.

7. Transacties en andere contractrelaties tussen de onderneming, inclusief de aangesloten vennootschappen, en de bestuurders en executive managers

Het beleid op dit vlak is nauwkeurig beschreven in het corporate governance charter.

Er bestaat geen dienstcontract dat de leden van de raad van bestuur bindt aan CFE of aan één van zijn dochtervennootschappen.

8. Bijstandsovereenkomst

Op 24 oktober 2001 heeft CFE een service-overeenkomst gesloten met zijn referentieaandeelhouder VINCI Construction. De door CFE verschuldigde bezoldiging voor het boekjaar 2012 bedraagt 1.190.000 euro.

Dankzij deze overeenkomst heeft CFE toegang tot de gegevensbanken van VINCI, en kan de vennootschap bijstand aan VINCI vragen in diverse domeinen zoals veiligheid, bouwmethodes, duurzame ontwikkeling en 'risk management'.

9. Controle op de onderneming

De commissaris is de maatschappij Deloitte, Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Pierre-Hugues Bonnefoy.

De gewone algemene vergadering van 6 mei 2010 heeft het mandaat van de commissaris, Deloitte, Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Pierre-Hugues Bonnefoy, verlengd voor een periode van drie jaar, verstrijkend op de gewone algemene vergadering van mei 2013. Het bedrag voor dit mandaat in CFE NV werd vastgesteld op 138.500 euro. Er zal voorgesteld worden aan de aandeelhouders om het mandaat van de commissaris tijdens de gewone algemene vergadering van 2013 te hernieuwen.

Tijdens het boekjaar stemde het auditcomité ermee in dat de commissaris, Deloitte, Bedrijfsrevisoren, een gedetailleerd rapport van de bedrijfsactiviteiten 2012 opgesteld voor een bedrag van 41.200 euro.

De door Deloitte, Bedrijfsrevisoren, gefactureerde kosten voor verscheidene opdrachten, bedragen 116.050 euro.

Bovendien werden gedurende het boekjaar 2012 de door Deloitte, belastingadviseurs, gefactureerde kosten voor belastingadvies ad 18.450 euro in resultaat genomen.

Deloitte heeft de rekeningen van de meeste maatschappijen van de groep CFE gereviseerd.

Wat de overige hoofdgroepen en dochtermaatschappijen betreft, heeft de commissaris meestal de certificatieverslagen van de commissarissen ontvangen en/of overleg met hen gepleegd, en bepaalde procedures voor aanvullende revisies uitgevoerd.

Tijdens de volgende gewone algemene vergadering van CFE die zal doorgaan op 2 mei 2013 zal aan CFE worden voorgesteld om het mandaat van de commissaris Deloitte, Reviseurs d'Entreprises, SC s.f.d. SCRL, te verlengen met een termijn van drie jaar, die ten einde zal lopen na de gewone algemene vergadering van 2016.

Bezoldiging van de commissarissen voor het geheel van de groep, inclusief CFE NV (boekjaar 2012) :

in duizend EUR	Deloitte		Andere	
	Bedrag	%	Bedrag	%
Audit				
Commissariaat der rekeningen, certificatie, controle van de individuele en geconsolideerde rekeningen	736,0	77,2%	402,1	50,8%
Andere toebehorende opdrachten en andere auditopdrachten	159,2	16,7%	40,1	5,1%
Subtotaal audit	895,2	93,9%	442,2	55,9%
Andere prestaties				
Juridisch, fiscaal, sociaal	28,8	3,0%	296,6	37,5%
Andere	29,2	3,1%	52,6	6,6%
Subtotaal andere	57,9	6,1%	349,2	44,1%
Totaal honoraria - commissarissen der rekeningen	953,3	100%	791,4	100%

C. REMUNERATIEVERSLAG

Het bezoldigingsbeleid van CFE is erop gericht arbeiders, bedienden en kaderleden van de onderneming aan te trekken, te motiveren en te behouden.

Het benoemings- en bezoldigingscomité kan zich voor de analyse van de concurrentieomgeving en andere nuttige factoren voor de evaluatie van de bezoldigingen, laten bijstaan door internationaal gereputeerde remuneratieconsultants.

Voor het jaar 2012 werd geen enkele wijziging aan het bezoldigingsbeleid aangebracht ten opzichte van het vorig boekjaar. Er zijn tot nog toe evenmin wijzigingen aan het bezoldigingsbeleid voorzien voor de komende twee boekjaren.

Bezoldiging van de bestuurders

Het voor de bestuurders toegepaste bezoldigingsbeleid wordt in detail beschreven in punt 1.1.1.

De bezoldiging van de leden van het auditcomité en van het benoemings- en bezoldigingscomité komt aan bod in punt 1.1.2. en 1.1.3.

Het benoemings- en bezoldigingscomité is samengesteld uit niet-uitvoerende bestuurders waarvan de meesten onafhankelijke bestuurders zijn.

Bezoldiging van de gedelegeerd bestuurder

Het bezoldigingsbeleid is in 2012 niet veranderd. De vaste bezoldiging, de variabele bezoldiging en de andere voordelen werden door het benoemings- en bezoldigingscomité onderzocht.

Na informatie en standpunten te hebben uitgewisseld en in het bijzonder de prestaties voor de variabele bezoldiging te hebben onderzocht, heeft het benoemings- en bezoldigingscomité aanbevelingen gedaan aan de Raad van bestuur, die ter zake beslist. Voor meer details betreffende de bezoldiging en de voordelen, zie punt 1.1.4.

CFE heeft aan de gedelegeerd bestuurder (CEO) geen vergoedingen in aandelen, opties of andere rechten om aandelen van de vennootschap te verwerven, toegekend.

Bezoldiging van de andere leden van het uitvoerend management

De leden van het uitvoerend management, buiten de gedelegeerd bestuurder, en de werkwijze van dit management binnen de groep CFE, zijn opgenomen in punt 1.2.1.

Het bezoldigingsbeleid is niet veranderd ten opzichte van vorige boekjaren. De berekening gebeurt zodanig dat

- de vennootschap uitvoerende talenten van hoog niveau en met groot potentieel kan aantrekken, motiveren en behouden,
- persoonlijke prestaties worden aangemoedigd en beloond.

De voorstellen van vaste en variabele bezoldiging voor de leden van het uitvoerend management worden heel aandachtig bekeken door de CEO en de HRD van de groep en worden voorgelegd aan het benoemings- en bezoldigingscomité.

Het Comité luistert naar de uiteenzettingen en legt, na bespreking en overleg tussen zijn leden, de definitieve voorstellen voor aan de Raad van Bestuur, die ter zake een beslissing neemt.

Het basisjaarloon vormt de vaste vergoeding en is gebaseerd op de bestaande loonstructuur in de groep CFE. Een beoordelingsmarge op basis van ervaring, functie, zeldzaamheid van de technische competenties, de prestaties enz. wordt toegepast.

Voor de operationele directeurs, met name de verantwoordelijken van de profit centers (dochtermaatschappijen en bijkantoren), hangt de variabele bezoldiging af van hun individueel prestatieniveau.

- Ze houdt direct verband met de economische prestaties van hun verantwoordelijkheidsdomein of de verhouding tussen het nettoresultaat voor belastingen en de omzet van het boekjaar. Dit resultaat, uitgedrukt in percent, wordt vergeleken met een rooster dat een veelvoud van de vaste bezoldiging bevat dat kan gaan tot 12 maanden, het zogenaamde “basisbedrag”.
- Het basisbedrag wordt verlaagd met 20% indien de doestellingen inzake arbeidsongevallenfrequentie die in het begin van het jaar worden vastgesteld, niet worden gehaald.
- De inachtneming van de waarden van de groep CFE, factor die het basisbedrag eveneens met 20% beïnvloedt, dekt verschillende aspecten:

- de klantenbinding en klantentevredenheid;
- het delen van commerciële informatie in de groep CFE;
- de solidariteit tussen de uitvoerende managers door aanmoediging van personeelsmobiliteit en human resources beheer (behouden van personeel, beoordelingsgesprekken, opleiding enz.).

• Zo kan de variabele bezoldiging gelijk zijn aan 0 tot 12 maanden vaste bezoldiging.

Bij de functionele directeurs wordt voor de variabele bezoldiging rekening gehouden met verschillende factoren, namelijk:

- het globaal resultaat van de groep CFE,
- de werking van de afdeling waarvoor zij verantwoordelijk zijn,
- eventueel de realisatie van specifieke doelstellingen die in het begin van het boekjaar voor elke CEO worden vastgesteld,
- de inachtneming van de waarden van de groep
- bij onbevredigende prestaties kan de variabele bezoldiging gelijk zijn aan nul.

CFE heeft aan de andere leden van het uitvoerend management geen vergoedingen in aandelen, opties of andere rechten om aandelen van de vennootschap te verwerven, toegekend.

De totale bezoldiging van de uitvoerende managers buiten de CEO is opgenomen in punt 1.2.2.

Variabele bezoldiging van de gedelegeerd bestuurder (CEO) en de uitvoerende managers

Het referentiejaar voor de CEO en voor alle directeurs voor de toekenning van een variabele bezoldiging loopt van 1 januari tot 31 december; in voorkomend geval gebeuren de betalingen in april van het daaropvolgende jaar.

Wat betreft de regeling voor de variabele remuneratie, heeft de gewone algemene vergadering van 5 mei 2011, overeenkomstig de wet van 6 april 2010 inzake deugdelijk bestuur, vanaf het boekjaar dat aanvangt na 31 december 2010, het volgende goedgekeurd:

“voor de CEO en de uitvoerende managers worden de bestaande modaliteiten en toekenningscriteria behouden gedurende 3 jaar, dus een variabele bezoldiging op basis van de economische resultaten, de aandacht voor de veiligheid van de mensen en de naleving van de waarden van de groep.

De huidige wetgeving die de spreiding over 3 jaar oplegt van de variabele remuneratie en de bijbehorende criteria, is immers niet geschikt (en dus moeilijk toe te passen) voor een directiecomité waarvan sommige leden de (vervroegde) pensioenleeftijd naderen.”

Informatie over het recht aangaande het terugstorten van de variabele beloning gebaseerd op onjuiste financiële informatie

“Er bestaat geen specifiek recht aangaande het terugstorten van de variabele beloning gebaseerd op onjuiste financiële informatie aangezien de variabele vergoeding slechts zal worden toegekend na de jaarlijkse audit door de commissaris. Indien de informatie nadien onjuist blijkt te zijn, dan zullen het gemeenschappelijk recht met betrekking tot de betaling per abuis van toepassing zijn.”

Vertrekvergoeding

Wat de vertrekvergoeding betreft, heeft de gewone algemene vergadering van 5 mei 2011, conform de wet van 6 april 2010 inzake deugdelijk bestuur, van toepassing na 3 mei 2010 en in overeenstemming met de CEO en de uitvoerende managers, de volgende tekst goedgekeurd:

1. De wet op de arbeidsovereenkomsten is van toepassing op de mensen met het statuut van “werknemer” en alle andere bestaande overeenkomsten blijven van kracht.

Voor de bezoldigde leden van het uitvoerend management van de vennootschap die geen overeenkomst inzake vertrekvergoeding hebben gesloten voor 3 mei 2010, zal bij verbreking van de arbeidsovereenkomst door de werkgever (behoudens zware fout), de duur van de opzeggingstermijn en het bedrag van de opzeggingsvergoeding, overeenkomstig de arbeidsovereenkomstenwet van 3 juli 1978, bepaald worden op basis van de criteria die gewoonlijk door de Belgische rechtbanken in aanmerking worden genomen om de redelijke duur van de opzeggingstermijn of het redelijke bedrag van de vertrekvergoeding te bepalen, zonder echter de termijnen of bedragen volgens het rooster Claey's te overschrijden.

Patrick de Caters
Lode Franken
Michel Guillaume
Gabriel Marijsse
Jacques Ninanne
Patrick Van Craen
Christophe Van Ophem

Patrick Verswijvel
Yves Weyts
Diane Zygas

1 andere, buitenlandse, directeur valt niet onder de Belgische wetgeving.

2. Wat betreft de vertrekvergoedingen van toepassing na 3 mei 2010 overeengekomen met de CEO en de uitvoerende managers, is op 18 november 2011 een overeenkomst van kracht geworden voor Mevrouw Diane Rosen, echtgenote Zygas. Deze overeenkomst werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur, op voorstel van het benoemings- en bezoldigingscomité van 28 september 2011. Er werd een fictieve anciënniteit van minstens 12 jaar toegekend in het statuut van werknemer zonder het resultaat van het rooster Claeys te overschrijden (zie hierboven).
3. De overeenkomsten die bestonden voor 3 mei 2010 zijn:
- Dhr. Frédéric Claes, Managementvennootschap NV, vertegenwoordigd door Dhr. Frédéric Claes: Het bij beëindiging van de contractuele betrekkingen voorziene bedrag is conform de gebruiken ter zake.
 - Artist Valley NV, vertegenwoordigd door Dhr. Jacques Lefèvre: Het bij beëindiging van de contractuele betrekkingen voorziene bedrag is conform de gebruiken ter zake.
4. De overeenkomsten in 2012 afgesloten, zijn:
- Kerhelco SPRL, vertegenwoordigd door Dhr. Bernard Cols
Het voorziene bedrag in geval van de stopzetting van de contractuele relaties stemt overeen met de ter zake gangbare praktijken.

1.1 Vergoeding voor de leden van de raad van bestuur en zijn comités

1.1.1 Bezoldiging van de leden van de raad van bestuur

De gewone algemene vergadering van CFE de dato 3 mei 2012 heeft ermee ingestemd dat aan de bestuurders, in die hoedanigheid, ten laste van de resultatenrekening, uit een vast bedrag bestaande emolumenten worden toegekend. Dit bedrag is vastgesteld op 382.000 euro voor de voltallige raad.

In overeenstemming met de regels die hij zelf uitvaardigt, beslist de raad van bestuur over de verdeling van deze bezoldigingen onder zijn leden.

Een deel van dit bedrag, meer bepaald 180.000 euro, wordt gelijkmatig verdeeld onder alle leden van de raad van bestuur (uitgezonderd de Voorzitter van de raad van bestuur) (d.w.z. 20.000 euro per bestuurder, pro rata temporis van de uitoefening van het mandaat tijdens het jaar), terwijl een forfaitair bedrag van 77.000 euro wordt toegekend aan de Voorzitter van de raad van bestuur.

Een ander deel, hetzij 125.000 euro, werd verdeeld op basis van het aanwezigheidspercentage op de vergaderingen van de raad van bestuur.

Bovendien worden de bestuurders vergoed voor de kosten die ze mogelijk moeten maken voor de uitoefening van hun mandaat, volgens de voorwaarden die werden bepaald door de raad van bestuur.

Bedrag van de voordelen die rechtstreeks of onrechtstreeks worden toegekend aan de bestuurders in het kader van de uitoefening van hun mandaten binnen de groep:

(EUR)	Bezoldiging CFE NV	Bezoldiging Filialen
NV C.G.O., vertegenwoordigd door de heer Philippe Delaunois	90.393	
Renaud Bentégeat	33.393	
Philippe Delusinne	33.393	
Richard Francioli	31.161	
Bernard Huvelin	24.464	
Christian Labeyrie	31.161	
Jean Rossi	31.161	
NV Consuco, vertegenwoordigd door de heer Alfred Bouckaert	31.161	
BVBA Ciska Servais, vertegenwoordigd door Mevrouw Ciska Servais	33.393	
Jan Steyaert	33.393	
Totaal	382.000	0

Er werd geen enkele overeenkomst met een bestuurder afgesloten of verlengd sinds 3 mei 2010 (datum van inwerkingtreding van de wet van 6 april 2010) die een vertrekvergoeding voorziet die hoger is dan 12 maanden. Bovendien, heeft geen enkele onafhankelijke bestuurder een variabele vergoeding.

1.1.2 Bezoldiging van de leden van het auditcomité

Philippe Delusinne	3.000
Christian Labeyrie	4.000
Jan Steyaert	8.000
Totaal	15.000

1.1.3 Bezoldiging van de leden van het benoemings- en bezoldigingscomité

Richard Francioli	3.000
NV Consuco, vertegenwoordigd door de heer Alfred Bouckaert	3.000
BVBA Ciska Servais, vertegenwoordigd door mevrouw Ciska Servais	6.000
Totaal	12.000

1.1.4 Bezoldiging van de gedelegeerde bestuurder

Voor zijn uitvoerende functies binnen de groep CFE, heeft de gedelegeerde bestuurder naast de bezoldiging van zijn bestuursmandaat, hetzij 33.393 euro, een bruto jaarlijkse bezoldiging van 191.830 euro ontvangen, te verhogen met een variabele bezoldiging. Voor het boekjaar 2012 bedroeg deze 210.000 euro, betaalbaar in 2013. Naast deze bezoldigingen wordt aan de gedelegeerde bestuurder huisvesting en een firmawagen verleend, zijnde het equivalent van 49.278 euro voor 2012. Hij geniet niet van een pensioenplan ten laste van CFE.

1.2 Bezoldiging van de directie

1.2.1 De directie van CFE

De directiestructuren van CFE zijn enerzijds afgestemd op de prerogatieven waaraan de oprichting van een holdingmaatschappij voldoet, en anderzijds op de vereisten die verband houden met de organisatiestructuur van de activiteitspolen.

Iedere pool vertegenwoordigt een activiteitenportfolio en bestaat uit meerdere dochtermaatschappijen en eventueel ook bijkantoren die een profit center vormen en in het algemeen per beroep zijn opgesplitst over een afgebakende geografische zone. Iedere dochtermaatschappij wordt bestuurd door een raad van bestuur en een directeur, en ieder bijkantoor wordt geleid door een directeur. De unieke beheersorganisatie van de dochtermaatschappijen en bijkantoren bestaat dus uit een bijzondere delegatie van bevoegdheden naar een groep van personen, directeurs genoemd, zodat we verzekerd zijn van actieve directieleden en een efficiënte operationele organisatie van de activiteitenpolen.

Deze directiestructuren verzekeren het evenwicht in de bevoegdheden en de goede werking van CFE. De vennootschap beslist dat het "steering committee", ook wel het "comité van de 15" genoemd, geen directiecomité in de zin van het artikel 524bis van het Wetboek van vennootschappen vormt maar zij heeft in de statuten wel die mogelijkheid voor de toekomst opengelaten.

De personen belast met de effectieve leiding van de activiteiten, zijn dus op de eerste plaats de gedelegeerde bestuurder en op de tweede plaats de directeurs.

De directeurs voor het boekjaar 2012 zijn:

Frédéric Claes NV, vertegenwoordigd door Dhr. Frédéric Claes,
 Artist Valley NV, vertegenwoordigd door Dhr. Jacques Lefèvre,
 Kerhelco BVBA, vertegenwoordigd door Dhr. Bernard Cols,
 Patrick de Caters,
 André de Koning,
 Lode Franken,
 Michel Guillaume,
 Gabriel Marijsse,
 Youssef Merdassi,
 Jacques Ninanne,

Patrick Van Craen,
Christophe Van Ophem,
Patrick Verswijvel,
Diane Zygas,
Yves Weyts.

1.2.2 Niveau van de bezoldigingen

Bezoldiging van de directeurs

De 15 directeurs vermeld in punt 1.2.1 van dit verslag ontvingen:

Vaste bezoldigingen en honoraria	2.695.843
Variabele bezoldigingen	795.963
Stortingen voor diverse verzekeringen (pensioenplannen, hospitalisatieverzekering, ongevallenverzekering)	738.530
Kosten van dienstvoertuigen	234.343
Totaal	4.464.679

Voor de uitvoerende managers bestaan er verschillende types pensioenplan. Sommige plannen zijn gebaseerd op een te bereiken doel, dat varieert ten opzichte van de spildatum 1/07/1986, een ander type, dat dateert van voor de fusie tussen CFE en de Entreprises François et Fils, is met "vaste bijdragen".

Om te komen tot een homogeen beheer voor deze uitvoerende managers, werd in 2007 een basispensioenregeling met gegarandeerde toezegging ingevoerd. De werkgeversbijdragen voor het plan met "vaste bijdragen" en de 'service cost' (IFRS) voor de plannen met "gegarandeerde toezegging" bedragen 522.286 euro voor het boekjaar 2012.

CFE kende aan deze directeurs geen enkel plan toe voor te verwerven opties of andere rechten in de onderneming.

D. VERZEKERINGSBELEID

De CFE groep verzekert systematisch alle werven met een verzekering "Alle bouwrisico's" en dekt zijn burgerlijke aansprakelijkheid tijdens en na de uitvoering der werken met voldoende grote bedragen in. Het risico van terrorisme wordt evenwel niet gedekt door de verzekering "Alle bouwrisico's".

Gelet op de toename van dit soort daden en in het kader van zijn vastgoedprojecten, zouden CFE en zijn in vastgoed gespecialiseerde dochtermaatschappijen ertoe genoopt kunnen worden – voor zover het verzekeringscontract dit soort dekking tegen aanvaardbare economische voorwaarden blijft aanbieden – zich op tijd tegen dit risico in te dekken.

E. BIJZONDERE VERSLAGEN

Tijdens het boekjaar werd geen enkel bijzonder verslag opgemaakt.

F. OPENBARE OVERNAMEBIEDING

Overeenkomstig artikel 34 van het Koninklijk besluit van 14.11.2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, geeft Aannemingsmaatschappij CFE NV kennis dat :

- de raad van bestuur bevoegd is om het maatschappelijk kapitaal tot een maximum bedrag van 2.500.000 euro te verhogen (artikel 4 van de Statuten), overwegende dat deze bevoegdheid beperkt wordt in geval van openbare overnamebieding door de toepassing van artikel 607 van Wetboek van vennootschappen,
- de raad van bestuur bevoegd is om maximum 10% van de eigen aandelen van de vennootschap te verwerven (artikel 14 bis van de Statuten).

G. OVERNAMES

CFE heeft in februari 2012, voor een bedrag van 4,5 miljoen euro, 100% van de aandelen van de vennootschap Remacom NV, en in december 2012, voor een bedrag van 700.000 euro, 100% van de aandelen van Ariadne NV verworven.

H. OPRICHTING BIJKANTOOR

Door de verwerving van contracten in Algerije en in Sri Lanka heeft CFE, tijdens het boekjaar, een bijkantoor in die landen opgericht.

I. ELEMENTEN NA AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR

In januari 2013 heeft DEME met succes een obligatielening met een looptijd van 6 jaar uitgegeven voor een bedrag van 200 miljoen euro (cijfers aan 100%). Hierdoor kan DEME haar bestaande schuld gedeeltelijk herstructureren alsook verscheidenheid aanbrengen in haar financieringsbronnen.

In januari 2013 heeft CFE voor een bedrag van 1,4 miljoen euro het saldo van de aandelen van de maatschappij Van De Maele Multi-techniek verworven.

J. WETENSCHAPPELIJK ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Boekjaar 2012 werd gekenmerkt door de studies rond het universitair ziekenhuis van Antwerpen, het autosnelwegproject 'Missing Links' (Brugge) en de tramlijn tussen Deurne en Mortsel. CFE zet haar beleid voort waarbij ze die kosten rechtstreeks voor haar rekening neemt.

DEME van zijn kant, verricht onderzoek om de efficiëntie van zijn vloot te verbeteren. In samenwerking met de universiteiten en met het Vlaamse Gewest, voert hij ook studies voor de ontwikkeling van duurzame energieproductie in marien milieu. En, in samenwerking met privéondernemingen, worden studies gevoerd naar exploitatietechnieken van zeldzame materialen in zee.

K. INFORMATIE OVER DE VOORUITZICHTEN

Rekening houdend met een moeilijke economische omgeving laat het hoog niveau van het orderboek ons toe om een stijging van de omzet in 2013 te overwegen.

L. AUDITCOMITÉ

De heer Jan Steyaert is voorzitter van het auditcomité. Hij beantwoordt aan de onafhankelijkheidscriteria vermeld in artikel 526 ter van het Wetboek van vennootschappen.

De heer Jan Steyaert behaalde een diploma in een economische en financiële richting. Hij oefende verschillende beroepsactiviteiten uit, in het bijzonder bij een bedrijfsrevisorenkantoor en bij Telindus, een beursgenoteerde onderneming waar hij achtereenvolgens de functie van CFO, CEO en voorzitter van de raad van bestuur bekleedde. Deze elementen rechtvaardigen de competenties van de heer Jan Steyaert op boekhoud- en auditvlak.

M. BIJEENROEPING VAN DE GEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN 2 MEI 2013

De raad van bestuur nodigt de aandeelhouders en de obligatiehouders uit om de gewone algemene vergadering bij te wonen, die zal gehouden worden op de zetel van de vennootschap, Herrmann-Debrouxlaan 40-42, 1160 Brussel, op donderdag 2 mei 2013 om 15 uur.

De volgende punten staan op de agenda:

1. Verslagen van de raad van bestuur en van de commissaris over het boekjaar afgesloten op 31 december 2012
2. Goedkeuring van de jaarrekening per 31 december 2012
Voorstel besluit:
Er wordt voorgesteld aan de algemene vergadering om de jaarrekening per 31 december 2012 zoals voorgesteld door de raad van bestuur goed te keuren.
3. Goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2012
Voorstel besluit:
Er wordt voorgesteld aan de algemene vergadering om de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2012 zoals voorgesteld door de raad van bestuur goed te keuren.
4. Bestemming van de winst
Voorstel besluit:
Er wordt voorgesteld aan de algemene vergadering om het voorstel van de raad van bestuur om een brutodividend van 1,15 EUR per aandeel uit te keren, hetzij een nettodividend van 0,8625 EUR per aandeel, goed te keuren. Na de uitkering zal het over te dragen resultaat 54.422.043 EUR bedragen.
5. Goedkeuring remuneratieverslag
Voorstel besluit:
Er wordt voorgesteld aan de algemene vergadering om het remuneratie verslag, opgesteld door de raad van bestuur, goed te keuren.
6. Kwijting aan de bestuurders
Voorstel besluit:
Er wordt voorgesteld aan de algemene vergadering om kwijting te verlenen aan de bestuurders voor de uitoefening van hun mandaat gedurende het boekjaar afgesloten op 31 december 2012.
7. Kwijting aan de commissaris
Voorstel besluit:
Er wordt voorgesteld aan de algemene vergadering om kwijting te verlenen aan de commissaris voor de uitoefening van zijn mandaat gedurende het boekjaar afgesloten op 31 december 2012.
8. Benoemingen
 - a) Het bestuurdersmandaat van de heer Richard Francioli zal beëindigen op de algemene vergadering van 2 mei 2013.
Voorstel besluit:
Er wordt voorgesteld aan de algemene vergadering om het bestuurdersmandaat van de heer Richard Francioli te vernieuwen voor

een duur van drie jaar eindigend na de gewone algemene vergadering die gehouden zal worden in mei 2016. Overeenkomstig artikel 526 ter van het Wetboek van vennootschappen en van de Belgisch Corporate Governance Code 2009, is de heer Richard Francioli geen onafhankelijke bestuurder.

- b) Het bestuurdersmandaat van de heer Christian Labeyrie zal beëindigen op de algemene vergadering van 2 mei 2013.

Voorstel besluit:

Er wordt voorgesteld aan de algemene vergadering om het bestuurdersmandaat van de heer Christian Labeyrie te vernieuwen voor een duur van drie jaar eindigend na de gewone algemene vergadering die gehouden zal worden in mei 2016. Overeenkomstig artikel 526 ter van het Wetboek van vennootschappen en van de Belgisch Corporate Governance Code 2009, is de heer Christian Labeyrie geen onafhankelijke bestuurder.

- c) Het bestuurdersmandaat van de heer Renaud Bentégeat zal beëindigen op de algemene vergadering van 2 mei 2013.

Voorstel besluit:

Er wordt voorgesteld aan de algemene vergadering om het bestuurdersmandaat van de heer Renaud Bentégeat te vernieuwen voor een duur van vier jaar eindigend na de gewone algemene vergadering die gehouden zal worden in mei 2017. Overeenkomstig artikel 526 ter van het Wetboek van vennootschappen en van de Belgisch Corporate Governance Code 2009, is de heer Renaud Bentégeat geen onafhankelijke bestuurder.

- d) Het bestuurdersmandaat van de heer Philippe Delusinne zal beëindigen op de algemene vergadering van 2 mei 2013.

Voorstel besluit:

Er wordt voorgesteld aan de algemene vergadering om het bestuurdersmandaat van de heer Philippe Delusinne te vernieuwen voor een duur van drie jaar eindigend na de gewone algemene vergadering die gehouden zal worden in mei 2016. Overeenkomstig artikel 526 ter van het Wetboek van vennootschappen en van de Belgisch Corporate Governance Code 2009, is de heer Philippe Delusinne een onafhankelijke bestuurder.

- e) Het bestuurdersmandaat van de heer Jan Steyaert zal beëindigen op de algemene vergadering van 2 mei 2013.

Voorstel besluit:

Er wordt voorgesteld aan de algemene vergadering om het bestuurdersmandaat van de heer Jan Steyaert te vernieuwen voor een duur van drie jaar eindigend na de gewone algemene vergadering die gehouden zal worden in mei 2016. Overeenkomstig artikel 526 ter van het Wetboek van vennootschappen en van de Belgisch Corporate Governance Code 2009, is de heer Jan Steyaert een onafhankelijke bestuurder.

- f) Het mandaat van de commissaris Deloitte, bedrijfsrevisors, SC s.f.d. CVBA, vertegenwoordigd door de heer Pierre-Hugues Bonnefoy, zal beëindigen op de algemene vergadering van 2 mei 2013.

Voorstel besluit:

Onder voorbehoud van het akkoord van de ondernemingsraad, wordt er voorgesteld aan de algemene vergadering om het mandaat van de commissaris Deloitte, bedrijfsrevisors, SC s.f.d. CVBA, vertegenwoordigd door de heer Pierre-Hugues Bonnefoy te vernieuwen voor een duur van drie jaar eindigend na de gewone algemene vergadering die gehouden zal worden in mei 2016.

9. Jaarlijkse bezoldigingen bestuurders en commissaris

Voorstel besluit:

In overeenstemming met artikel 17 van de statuten, wordt er voorgesteld aan de algemene vergadering om aan de bestuurders, met ingang op 1 januari 2013, een jaarlijkse bezoldiging van 382.000 euros toe te kennen.

Bovendien, wordt er voorgesteld aan de algemene vergadering om aan de commissaris een bezoldiging van 174.500 euros per jaar toe te kennen voor de uitoefening van zijn mandaat.

Beschrijving van de na te leven formaliteiten om toegelaten te worden op de algemene vergadering

Enkel de aandeelhouders die CFE aandelen bezitten ten laatste de veertiende dag vóór de algemene vergadering, zijnde op **18 april 2013** (de "Registratiedatum"), worden toegelaten om deel te nemen aan de algemene vergadering, hetzij in persoon hetzij per mandataris.

- Voor de bezitters van *aandelen op naam*, blijkt het bewijs van bezit van aandelen op de Registratiedatum uit de inschrijving in het register van de aandelen op naam van CFE op de Registratiedatum,
- Voor de bezitters van *gedematerialiseerde aandelen*, blijkt het bewijs van bezit van aandelen op de Registratiedatum uit de inschrijving op de rekeningen van een erkende rekeninghouder of van een vereffeninginstelling op de Registratiedatum,
- Voor de bezitters van aandelen aan toonder, blijkt het bewijs van bezit van aandelen aan toonder, uiterlijk op de Registratiedatum, uit de voorlegging van de aandelen aan toonder aan een financiële tussenpersoon uiterlijk op de Registratiedatum, ongeacht het aantal aandelen dat de aandeelhouder bezit op de dag van de algemene vergadering. De financiële tussenpersoon, of de erkende rekeninghouder of de vereffeninginstelling, bezorgt de aandeelhouder een attest waaruit blijkt, met hoeveel aandelen aan toonder die zijn

voorgelegd op zijn rekeningen zijn ingeschreven op de Registratiedatum, de aandeelhouder heeft aangegeven te willen deelnemen aan de algemene vergadering. De neergelegde aandelen zijn op een effectenrekening ingeschreven en zijn derhalve van rechtswege omgezet in gedematerialiseerde aandelen.

Bovendien, moet elke aandeelhouder om de gewone algemene vergadering bij te wonen, uiterlijk op de zesde dag vóór de datum van de vergadering, zijnde op **26 april 2013**, aan de vennootschap bevestigen, (i) dat hij wil deelnemen aan de algemene vergadering en (ii) het aantal aandelen voor welke hij zijn stemrecht zal uitoefenen.

Ten deze einde, moet elke aandeelhouder verplicht het formulier "Intentie tot deelneming aan de algemene vergadering", beschikbaar op de website van de vennootschap, invullen en hetzij per post opsturen ter attentie van de heer Jacques Ninanne, Financieel en Administratief Directeur, Herrmann-Debrouxlaan 40-42 te 1160 Ouderghem hetzij per e-mail op het e-mailadres general_meeting@CFE.be.

De eigenaars van aandelen op naam moeten enkel het formulier "Intentie tot deelneming aan de algemene vergadering" opsturen, aangezien het bewijs van bezit van aandelen blijkt uit de inschrijving in het register van de aandelen van CFE op de Registratiedatum.

De eigenaars van gedematerialiseerde aandelen moeten het formulier "Intentie tot deelneming aan de algemene vergadering" verplicht samen opsturen met het attest afgeleverd door een erkende rekeninghouder of een vereffeninginstelling waaruit blijkt hoeveel aandelen op naam van de aandeelhouder zijn ingeschreven op een rekening bij de erkende rekeninghouder of de vereffeninginstelling op de Registratiedatum.

De eigenaars van aandelen aan toonder moeten het formulier "Intentie tot deelneming aan de algemene vergadering" verplicht samen opsturen met het attest afgeleverd door een financiële instelling waaruit blijkt hoeveel aandelen werden voorgelegd ten laatste op de Registratiedatum.

Stem bij volmacht

Tegelijkertijd met de bekendmaking van de oproeping, stelt de vennootschap, op haar website, aan haar aandeelhouders de formulieren ter beschikking die gebruikt kunnen worden voor het stemmen bij volmacht.

De aandeelhouders die een volmachtdrager wensen aan te stellen om zich op de algemene vergadering te laten vertegenwoordigen moeten hun *getekende* volmachtformulier slechts per gewone post ter attentie van de heer Jacques Ninanne, Financieel en Administratief Directeur, Herrmann-Debrouxlaan, 40-42, 1160 Ouderghem uiterlijk op **26 april 2013** terugsturen.

Stem per brief

Tegelijkertijd met de bekendmaking van de oproeping, stelt de vennootschap, op haar website, aan haar aandeelhouders de formulieren ter beschikking die gebruikt kunnen worden voor het stemmen per brief.

De aandeelhouders die per brief wensen te stemmen moeten hun *getekende* stemformulier slechts per brief ter attentie van de heer Jacques Ninanne, Financieel en Administratief Directeur, Herrmann-Debrouxlaan, 40-42, 1160 Ouderghem, uiterlijk op **26 april 2013** terugsturen.

Het formulier per brief moet ambtshalve de richting van de stem melden.

Enkel de stemmen van de aandeelhouders die de toelatingsformaliteiten voor de algemene vergadering hebben vervuld zullen in rekening genomen worden.

Inschrijvingen van onderwerpen op de agenda

Een of meer aandeelhouders die samen minstens 3 % bezitten van het maatschappelijk kapitaal kunnen uiterlijk op de 22ste dag voorafgaande aan de algemene vergadering te behandelen onderwerpen op de agenda van de algemene vergadering laten plaatsen en voorstellen tot besluit indienen met betrekking tot op de agenda opgenomen of daarin op te nemen te behandelen onderwerpen.

De aandeelhouders sturen, uiterlijk op **10 april 2013**, een schriftelijk verzoek aan de vennootschap hetzij per gewone post ter attentie van de heer Jacques Ninanne, Financieel en Administratief Directeur, Herrmann-Debrouxlaan, 40-42, 1160 Ouderghem, hetzij per e-mail op het e-mailadres general_meeting@CFE.be.

De aandeelhouders bewijzen op de bovenvermelde datum dat zij in het bezit zijn van 3 % van het kapitaal, hetzij op grond van een

certificaat van inschrijving van de desbetreffende aandelen in het register van de aandelen op naam van de vennootschap, hetzij aan de hand van een attest van een financiële tussenpersoon waaruit blijkt dat zij het desbetreffende aantal aandelen aan toonder hebben voorgelegd, hetzij aan de hand van een door de erkende rekeninghouder of de vereffeninginstelling opgesteld attest waaruit blijkt dat het desbetreffende aantal gedematerialiseerde aandelen op hun naam op rekening is ingeschreven.

Indien een of meerdere aandeelhouders de inschrijving van onderwerpen en/of bijhorende voorstellen tot besluit op de agenda vereisen, stelt CFE, uiterlijk op 17 april 2013, op haar website, aan haar aandeelhouders de formulieren ter beschikking die gebruikt kunnen worden voor het stemmen bij volmacht en voor het stemmen per brief, aangevuld met de bijkomende te behandelen onderwerpen en de bijhorende voorstellen tot besluit die op de agenda geplaatst zouden zijn, en/of louter met de voorstellen tot besluit die geformuleerd zouden zijn.

De volmachten en de stemformulieren per brief die aan de vennootschap vóór 17 april 2013 gestuurd zijn blijven geldig voor de onderwerpen die op de dagorde staan. In het kader van een stem per volmacht, zal de volmachtdrager gerechtigd zijn om voor de nieuwe onderwerpen die op de dagorde en/of de nieuwe voorstellen tot beslissingen te stemmen zonder dat een nieuwe volmacht vereist is voor zover het volmachtformulier dit uitdrukkelijk voorziet. Het volmachtformulier mag alsook vermelden dat de volmachtdrager zich moet onthouden.

Recht om vragen te stellen

Iedere aandeelhouder heeft het recht om vragen aan bestuurders en/of commissaris tijdens de algemene vergadering te stellen. De vragen mogen mondeling tijdens de vergadering of schriftelijk voordien gesteld worden.

De aandeelhouders die vragen schriftelijk wensen te stellen vóór de vergadering moeten een email uiterlijk op 26 april 2013 aan de vennootschap op volgend e-mailadres general_meeting@CFE.be sturen. Enkel de door de aandeelhouders schriftelijk gestelde vragen die de toelatingsvoorwaarden zullen vervuld hebben en die bijgevolg de hoedanigheid van aandeelhouder op de Registratiedatum bezitten, zullen op de vergadering beantwoord worden.

Obligatiehouders

De obligatiehouders mogen de algemene vergadering bijwonen maar enkel met een consultatieve stem, mits zij hun hoedanigheid van obligatiehouder kunnen aantonen, op de dag van de algemene vergadering, aan de hand van een certificaat dat afgeleverd werd door de financiële tussenpersoon waar zij hun obligaties houden.

Terbeschikkingstelling van documenten

Iedere aandeelhouder en iedere obligatiedrager mag gratis op de zetel van de vennootschap (Herrmann-Debrouxlaan, 40-42, 1160 Brussel) een integraal afschrift van de jaarrekening, van de geconsolideerde jaarrekeningen en van het jaarverslag met inbegrip van het remuneratieverslag bekomen. Voordat de aandeelhouder of de obligatiedrager zich naar de vennootschap verplaatst, zal hij een email naar general_meeting@cfe.be sturen, waarin hij zijn naam, zijn adres, het aantal aandelen of obligaties in zijn bezit en de documenten van welke hij een afschrift wenst vermeldt. Hij voegt in zijn email het bewijs dat hij aandeelhouder of obligatiehouder is. De aandeelhouder of de obligatiehouder mag zich naar de zetel van de vennootschap verplaatsen om de gevraagde documenten op te halen binnen de termijn die vermeld zal zijn in de antwoordemail die hem zo snel als mogelijk door de vennootschap zal gestuurd worden.

Internet website

Het geheel van de informatie aangaande de algemene vergadering van 2 mei 2013, met inbegrip van de geconsolideerde jaarrekeningen, het jaarverslag, de stemformulier bij volmacht en bij brief, zullen beschikbaar zijn vanaf heden, op de website van de vennootschap op het adres <http://www.CFE.be>.

GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

Inhoudsopgave

Definities

Geconsolideerde jaarrekening

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
Geconsolideerde balans (overzicht van de financiële positie)
Geconsolideerd kasstroomoverzicht
Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen
Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening
Verslag van de commissaris

Statutaire jaarrekening

Statutair overzicht van de financiële positie en van de winst- en verliesrekening
Analyse van de winst- en verliesrekening en van het overzicht van de financiële positie

Definities

Geassocieerde ondernemingen	Vennootschappen waarin de groep CFE een invloed van betekenis heeft en die geconsolideerd worden volgens de vermogensmutatiemethode.
Aangewend kapitaal	Immateriële vaste activa + goodwill + materiële vaste activa + werkkapitaal
Werkkapitaal	Voorraden + handelsvorderingen en andere vorderingen uit operationele activiteiten + andere vlottende activa + vaste activa aangehouden voor verkoop – andere courante voorzieningen – handelsschulden en andere schulden uit operationele activiteiten – actuele belastingverplichtingen – andere kortlopende verplichtingen
EBIT	Bedrijfsresultaat
EBITDA	EBIT + afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen + andere niet kaselementen + aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast.

Geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

Boekjaar afgesloten op 31 december (duizenden euro)	Toelichting	2012	2011
Omzet	4	1.898.302	1.793.834
Opbrengsten uit aanverwante activiteiten	6	72.155	72.078
Aankopen		(1.132.066)	(1.072.616)
Bezoldigingen en sociale lasten	7	(371.938)	(338.479)
Andere exploitatiekosten	6	(265.374)	(268.536)
Afschrijvingskosten	12-14-15	(119.683)	(101.350)
Bijzondere waardevermindering van goodwill		0	0
Bedrijfsresultaat		81.396	84.931
Bruto financieringskosten		(24.134)	(16.301)
Financiële opbrengsten uit geldbeleggingen		5.193	4.299
Andere financiële lasten	8	(19.174)	(18.569)
Andere financiële opbrengsten	8	8.966	14.838
Financieel resultaat		(29.149)	(15.733)
Resultaat vóór belastingen		52.247	69.198
Winstbelastingen	10	(3.505)	(13.056)
Resultaat van het boekjaar		48.742	56.142
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	16	489	868
Resultaat van het boekjaar (inclusief aandeel van de minderheidsbelangen)		49.231	57.010
Minderheidsbelangen	9	(162)	2.071
Resultaat - Aandeel groep		49.069	59.081
Resultaat van het boekjaar (inclusief aandeel van de minderheidsbelangen)		49.231	57.010
Financiële instrumenten: veranderingen in de reële waarde		(10.045)	(14.462)
Omrekeningsverschillen (waarvan -92 duizend EUR mbt minderheidsbelangen)		2.639	1.812
Uitgestelde belastingen	10	4.018	5.785
Verandering van consolidatiemethode (na uitgestelde belasting)		0	0
Niet-gerealiseerde resultaten		(3.388)	(6.865)
Globaal resultaat:		45.843	50.145
- Aandeel van de groep		45.773	52.006
- Aandeel van de minderheidsbelangen		70	(1.861)
Nettoresultaat aandeel van de groep per aandeel (EUR) (basis en verwaterd)	11	3,75	4,51
Globaal resultaat aandeel van de groep per aandeel (EUR) (basis en verwaterd)		3,50	3,97

Geconsolideerde balans

Boekjaar afgesloten op 31 december (duizenden euro)	Toelichting	2012	2011
Immateriële vaste activa	12	12.651	9.839
Goodwill	13	33.401	28.725
Materiële vaste activa	14	980.434	899.618
Vastgoedbeleggingen	15	2.056	7.067
Vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	16	18.364	15.128
Andere financiële vaste activa	17	56.586	30.631
Langlopende afgeleide instrumenten	28	0	0
Andere vaste activa	18	9.283	10.923
Uitgestelde belastingvorderingen	10	22.787	11.412
Totaal vaste activa		1.135.562	1.013.343
Voorraden	20	186.534	158.850
Handelsvorderingen en andere bedrijfsvorderingen	21	732.466	761.407
Andere vlottende activa	21	84.240	60.242
Kortlopende afgeleide instrumenten	28	0	148
Financiële vlottende activa		153	1.759
Geldmiddelen en kasequivalenten	22	260.602	208.347
Totaal vlottende activa		1.263.995	1.190.753
Totaal van de activa		2.399.557	2.204.096
Kapitaal		21.375	21.375
Uitgiftepremies		61.463	61.463
Herwaarderingsmeerwaarden		1.088	1.088
Geconsolideerde reserves en reserve in verband met afdekkingsinstrumenten		(17.673)	(11.646)
Ingehouden winsten		460.012	425.999
Omrekeningsverschillen		6.154	3.423
Eigen vermogen – Aandeel van de groep CFE		532.419	501.702
Minderheidsbelangen	9	6.227	7.059
Eigen vermogen		538.646	508.761
Pensioenverplichtingen en personeelsbeloningen	24	13.432	14.720
Voorzieningen	25	10.679	10.613
Andere langlopende verplichtingen		70.745	82.833
Financiële schulden	27	479.120	434.896
Langlopende afgeleide instrumenten	28	32.853	24.694
Uitgestelde belastingverplichtingen	10	13.789	12.630
Totaal langlopende verplichtingen		620.618	580.386
Voorzieningen voor verliezen einde werf	25	11.652	16.040
Voorzieningen voor andere courante risico's	25	24.168	31.547
Handelsschulden en andere bedrijfsschulden	21	689.475	635.159
Actuele belastingverplichtingen		21.579	24.975
Financiële schulden	27	181.474	124.268
Kortlopende afgeleide instrumenten	28	4.201	5.646
Andere kortlopende verplichtingen	21	307.744	277.314
Totaal kortlopende verplichtingen		1.240.293	1.114.949
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		2.399.557	2.204.096

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Boekjaar afgesloten op 31 december (duizenden euro)	Toelichting	2012	2011
Operationele activiteiten			
Resultaat - Aandeel groep		49.069	59.081
Correcties voor niet operationele elementen of elementen zonder invloed op de kasstromen			
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen		119.683	101.350
Toevoeging aan de voorzieningen		(13.012)	(2.763)
Waardeverminderingen op vlottende en vaste activa		10.559	(2.510)
Niet-gerealiseerde wisselkoersverschillen (winst)/verlies		685	(1.925)
Opbrengsten uit renten en financiële activa		(5.193)	(4.299)
Rentelasten		22.439	16.499
Verandering in de reële waarde van afgeleide instrumenten		680	(1.840)
Verlies/(winst) verbonden aan de overdracht van materiële vaste activa		(3.489)	(2.227)
Belastingen van het boekjaar		3.505	13.056
Minderheidsbelangen		162	(2.071)
Aandeel in het resultaat van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast		(489)	(868)
Kasstromen uit operationele activiteiten vóór de wijzigingen van het werkkapitaal		184.599	171.483
Afname/(toename) van de handels- en overige kortlopende en langlopende vorderingen		(32.449)	(124.819)
Afname/(toename) van voorraden		(25.936)	4.409
Toename/(afname) van handelsschulden en overige kortlopende schulden		56.928	82.560
Kasstromen uit operationele activiteiten		183.142	133.633
Betaalde rente		(22.439)	(16.499)
Ontvangen rente		5.193	4.299
Betaalde /ontvangen winstbelastingen		(15.888)	(18.841)
Netto kasstromen uit operationele activiteiten		150.008	102.592
Investeringsactiviteiten			
Verkoop van vaste activa		13.626	21.329
Aankoop van vaste activa		(203.930)	(189.681)
Overname van dochterondernemingen met aftrek van verworven geldmiddelen	5	(4.431)	(10.772)
Bedrijfscombinatie door joint ventures na aftrek van verworven geldmiddelen		0	0
Wijziging van het deelnemingspercentage in de gecontroleerde vennootschappen		0	0
Kapitaalverhoging van de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast	16	(2.236)	0
Kasstromen uit investeringsactiviteiten		(196.971)	(179.124)
Financieringsactiviteiten			
Leningen		207.483	159.534
Terugbetaling van schulden		(97.275)	(31.719)
Uitgekeerde dividenden		(15.056)	(16.365)
Kasstromen uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten		95.152	111.450
Netto toename/(afname) van de geldmiddelen		48.189	34.918
Geldmiddelen en kasequivalenten bij het begin van het boekjaar	22	208.347	175.518
Wisselkoerseffecten		4.066	(2.089)
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van het boekjaar	22	260.602	208.347

Geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Voor de periode afgesloten op december 2011

(duizenden euro)	Kapitaal	Uitgifte- premie	Ingehou- den winsten	Reserve afdekkings- instrumenten	Herwaar- derings- meer- waarden	Omreke- nings- verschil- len	Eigen vermogen -aandeel van de groep	Minder- heids- belan- gen	Totaal
Per 31 december 2010	21.375	61.463	383.283	(2.968)	1.088	1.820	466.061	9.385	475.446
Globaal resultaat van het boekjaar			59.081	(8.678)		1.603	52.006	(1.861)	50.145
Dividenden aan aandeelhouders			(16.365)				(16.365)		(16.365)
Dividenden minderheids-belangen								(465)	(465)
Per 31 december 2011	21.375	61.463	425.999	(11.646)	1.088	3.423	501.702	7.059	508.761

Voor de periode afgesloten op 31 december 2012

(duizenden euro)	Kapitaal	Uitgifte- premie	Ingehou- den winsten	Reserve afdekkings- instrumenten	Herwaar- derings- meer- waarden	Omreke- nings- verschil- len	Eigen vermogen -aandeel van de groep	Minder- heids- belan- gen	Totaal
Per 31 december 2011	21.375	61.463	425.999	(11.646)	1.088	3.423	501.702	7.059	508.761
Globaal resultaat van het boekjaar			49.069	(6.027)		2.731	45.773	70	45.843
Dividenden aan aandeelhouders			(15.056)				(15.056)		(15.056)
Dividenden minderheids-belangen								(902)	(902)
Per 31 december 2012	21.375	61.463	460.012	(17.673)	1.088	6.154	532.419	6.227	538.646

Kapitaal en reserves

Het kapitaal op 31 december 2012 bestaat uit 13.092.260 gewone aandelen zonder vermelding van nominale waarde. De houders van gewone aandelen hebben het recht om dividenden te ontvangen en hebben recht op één stem per aandeel op de algemene vergaderingen van aandeelhouders.

De toename van de omrekeningsverschillen is hoofdzakelijk te wijten aan de dochterondernemingen van DEME, waarvan de functionele munt tijdens het boekjaar sterk in waarde is gestegen (SGD, QAR).

Op 27 februari 2013 werd door de raad van bestuur een dividend van 15.056 duizend euro voorgesteld, wat overeenstemt met 1,15 EUR bruto per aandeel. Het voorgestelde slotdividend wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de aandeelhouders op de algemene vergadering. De bestemming van het resultaat werd niet opgenomen in de jaarrekening per 31 december 2012.

Het slotdividend voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2011 bedroeg 1,15 EUR bruto per aandeel.

Toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2012

1. Algemene principes
2. Voornaamste boekhoudprincipes
3. Consolidatiemethoden
 - Consolidatiekring
 - Transacties binnen de groep
 - Omrekening van de jaarrekeningen van de buitenlandse vennootschappen en vestigingen
 - Transacties in vreemde valuta
4. Gesegmenteerde informatie
 - Operationele segmenten
 - Elementen van het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten
 - Omzet
 - Opsplitsing omzet van de pool bouw
 - Opsplitsing omzet van de pool baggerwerken
 - Orderboek
 - Geconsolideerd overzicht van de financiële positie
 - Geconsolideerd kasstroomoverzicht
 - Overige informatie
 - Geografische informatie
5. Overnames en afstotingen van dochterondernemingen
 - Overnames voor de periode afgesloten op 31 december 2012
 - Afstotingen in de periode afgesloten op 31 december 2012
 - Overnames na de balansdatum
6. Opbrengsten uit aanverwante activiteiten en andere operationele kosten
7. Bezoldigingen en sociale lasten
8. Financieel resultaat
9. Minderheidsbelangen
10. Belastingen op het resultaat
 - Opgenomen in het globaal resultaat
 - Afstemming van het effectief belastingtarief
 - Geboekte latente belastingen
 - Tijdelijke verschillen of fiscale verliezen waarop geen actieve uitgestelde belastingvordering geboekt is
 - Uitgestelde belastingopbrengsten (-kosten) rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen
11. Resultaat per aandeel
12. Immateriële vaste activa anders dan goodwill
13. Goodwill
14. Materiële vaste activa
15. Vastgoedbeleggingen
16. Investerings in ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode en gezamenlijk gecontroleerd
 - Ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode
 - Gezamenlijk gecontroleerde ondernemingen
17. Andere niet-courante financiële activa
18. Andere niet-courante activa
19. Onderhanden projecten in opdracht van derden
20. Voorraden
21. Handels- en overige vorderingen en schulden uit operationele activiteiten
22. Geldmiddelen en kasequivalenten
23. Subsidies
24. Personeelsvoordelen
25. Andere voorzieningen dan pensioenverplichtingen en personeelsvoordelen
26. Mogelijke activa en verplichtingen
27. Informatie betreffende netto financiële schuld
28. Informatie betreffende het beheer van de financiële risico's
29. Operationele leasing
30. Andere gegeven verplichtingen
31. Andere ontvangen verplichtingen
32. Geschillen
33. Transacties met verbonden partijen
34. Bezoldiging van de commissarissen
35. Belangrijkste gebeurtenissen na balansdatum
36. Ondernemingen behorende tot de groep CFE

Vooraf

Geconsolideerde jaarrekening en toelichting

De raad van bestuur heeft toestemming gegeven voor publicatie van de geconsolideerde jaarrekening van de groep CFE op 27 februari 2013. De geconsolideerde jaarrekening van de groep CFE moet gelezen worden in samenhang met het beheersverslag van de raad van bestuur.

Voornaamste transacties in 2012 en 2011 met gevolgen voor de consolidatiekring van de groep CFE

TRANSACTIES IN 2012

1. Pool bouw

In het begin van het boekjaar 2012 heeft het bedrijf Aannemingen Van Wellen NV zijn wegebouwactiviteiten overgedragen naar de nieuwe pool “spoor & wegeninfra”. Hoewel de activiteiten “gebouwen” en “spoor en wegen” in dezelfde juridische entiteit “Aannemingen Van Wellen NV” blijven, worden ze voortaan respectievelijk gepresenteerd in de pool “bouw” en “spoor & wegeninfra”.

De milieuactiviteit van CFE, uitgevoerd via het CFE filiaal EcoTech, die tot nog werd gepresenteerd in de pool bouw, wordt voortaan voorgesteld in de pool multitechnieken.

2. Pool multitechnieken

In de eerste helft van 2012 is het CFE filiaal EcoTech, actief in de waterbehandeling, toegetreden tot de pool “multitechnieken”. Zijn activiteit hangt immers nauw samen met bepaalde elektromechanische activiteiten uitgevoerd door de entiteiten van de pool “multitechnieken”.

In dezelfde optiek van reorganisatie van de polen, werden ook de vennootschappen Engema NV en Louis Stevens & Co NV, die voordien werden gepresenteerd in de pool “multitechnieken”, begin 2012 overgedragen naar de nieuwe activiteitenpool “spoor & wegeninfra”.

Begin oktober 2012 heeft de groep CFE alle aandelen van Ariadne NV verworven. Deze in Limburg gevestigde vennootschap is gespecialiseerd in de automatisering van industriële processen.

3. Pool vastgoedontwikkeling en -beheer

Op 15 februari 2012 heeft de groep CFE, via haar dochteronderneming in Polen, 47% van de aandelen van het bedrijf Immomax2 Sp. z o.o. verworven voor het ontwikkelen van een vastgoedproject in Gdansk. Deze entiteit werd geconsolideerd volgens de proportionele methode.

Op 23 februari 2012, heeft BPI, dochtervennootschap van de groep CFE, 50% van de aandelen van de vennootschap Les Jardins de Oisquercq BVBA verworven met het oog op de realisatie van een vastgoedproject op het terrein gelegen in Oisquercq (Tubekke). Deze entiteit werd geconsolideerd volgens de proportionele methode.

In het 1ste kwartaal 2012 hebben de dochterondernemingen VM Property I NV en VM Property II BVBA, voor 40% in handen van de groep CFE, de vennootschap VM Office NV opgericht voor de ontwikkeling van het gedeelte “kantoren” van het vastgoedproject Van Maerlant te Brussel. Deze entiteit werd geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode.

Op 27 april 2012 heeft de vennootschap CFE Immo, dochteronderneming van de groep CFE, 50% van de aandelen van de nieuw opgerichte vennootschappen Immo Keyenveld 1 NV, Immo Keyenveld 2 NV, Immo PA33 1 NV, Immo PA33 2 NV, Immo PA44 1 NV en Immo PA44 2 NV verworven in het kader van het project “Solvay”. Dit project betreft de reconversie van de site van de voormalige maatschappelijke zetel van de Solvay-groep in Elsene. Deze entiteiten werden geconsolideerd volgens de proportionele methode.

Op 29 mei 2012 heeft de groep CFE, via haar dochtervennootschap Sogesmaint-CBRE, 32,34% van de aandelen van de nieuwe vennootschap Sogesmaint-CBRE Company Management onder de vorm van een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid verworven. Deze entiteit werd geconsolideerd volgens de proportionele methode.

De vennootschap CFE heeft, respectievelijk op 27 augustus 2012 en 12 december 2012, 30% van de aandelen van de nieuwe vennootschappen Foncière de Bavière SA en Bavière Développement SA verworven. Deze twee vennootschappen hebben tot doel een vastgoedproject te ontwikkelen in de wijk Bavière in Luik. Deze entiteiten werden geconsolideerd volgens de proportionele methode.

Op 1 oktober 2012 heeft de vennootschap CFE 50% van de aandelen verworven van Les Deux Princes Development NV, nieuw opgerichte vennootschap in het kader van het reconversieproject van de voormalige maatschappelijke zetel van de Solvay-groep in Elsene. Deze entiteit werd geconsolideerd volgens de proportionele methode.

4. Pool baggerwerken en milieu

In 2012 heeft de joint venture DEME via haar dochterondernemingen de volgende belangen verworven:

- 50% van de nieuwe vennootschap Oceanflore BV, opgenomen volgens de proportionele consolidatiemethode;
- 50% van de nieuwe vennootschap Flidar NV, opgenomen volgens de proportionele consolidatiemethode;
- 100% van de nieuwe vennootschap DI Ukraine LLC, opgenomen volgens de integrale consolidatiemethode;
- 100% van de vennootschap Paes Maritiem BV, opgenomen volgens de integrale consolidatiemethode;
- 60% van de vennootschap Highwind NV, opgenomen volgens de integrale consolidatiemethode; en
- 100% van het baggerbedrijf Société de Dragage Luxembourg, opgenomen volgens de integrale consolidatiemethode.

5. Pool PPS-concessies

Nihil.

6. Pool spoor & weginfra

Op 22 februari 2012 heeft de groep CFE alle aandelen van de vennootschap Remacom NV, gelegen in de regio Gent, verworven. Dit bedrijf is gespecialiseerd in de aanleg van spoorwegen.

TRANSACTIES IN 2011

1. Pool bouw

Nihil.

2. Pool multitechnieken

Op 14 oktober 2011 heeft de groep CFE alle aandelen van de Entreprise de Travaux d'Electricité et de Canalisations SA ("ETEC") en de Société de Gestion de Chantiers SA ("SOGECH") verworven voor een aankoopprijs van 1.000.000 EUR. Deze bedrijven gevestigd in Manage (Henegouwen) stellen 20 bedienden en kaderleden, en 160 arbeiders te werk. Ze zijn gespecialiseerd in openbare verlichting en plaatsen van ondergrondse netwerken. Met deze overname verbreedt CFE het activiteitengebied van haar pool multitechnieken en krijgt ze vaste voet aan de grond in de sector van de openbare verlichting door de versterking van haar activiteit ondergrondse netwerken.

3. Pool vastgoedontwikkeling en -beheer

Op 31 januari 2011 heeft SFE, dochtervennootschap van de groep CFE, 20% van de aandelen van de nieuwe naamloze vennootschap naar Marokkaans recht CME (Compagnie Marocaine des Energies Eoliennes Solaires et Biomasses) verworven.

Op 17 maart 2011 heeft BPI, dochtervennootschap van de groep CFE, 45% van de aandelen van de vennootschap Athoria verworven, een nieuw opgerichte vennootschap naar Pools recht met het oog op de ontwikkeling van een vastgoedproject in Polen.

Op 4 april 2011 heeft CFE Immo, dochtervennootschap van de groep CFE, 25% van de aandelen van de naamloze vennootschap naar Belgisch recht Grand Poste verworven, teneinde een project voor een commercieel centrum in Luik te ontwikkelen.

Op 11 april 2011 heeft de groep CFE 50% van de aandelen van de NV Building Brusilia verworven, die het nog niet in bezit had. Deze vennootschap is nu voor 100% in handen van de groep en is opgenomen volgens de integrale consolidatiemethode.

Op 6 juni 2011 heeft CFE Immo, dochter van de groep CFE, 40% van de aandelen van de vennootschappen naar Luxemburgs recht Bayside Finance SARL en Bedford Finance SARL verworven, die samen alle aandelen van de Belgische vennootschappen VM Property I NV, VM Property II BVBA en Van Maerlant Residential NV bezitten. Op 7 december 2011 hebben de Belgische vennootschappen VM Property I NV en VM Property II BVBA de vennootschap VM Office NV opgericht, waarvan zij respectievelijk 66,6% en 33,3% van de aandelen bezitten. Deze belangen werden verworven in het kader van de ontwikkeling van een kantoor- en woningproject in Brussel.

Tijdens de eerste helft van 2011 heeft de groep CFE tevens 50% van de aandelen verworven van de vennootschappen naar Cypriotisch recht Lockside Ltd en Liveway Ltd, en naar Nigeriaans recht Cobel Contracting Nigeria Ltd. Deze verwervingen werden gerealiseerd in het kader van de ontwikkeling van een bouwproject in Nigeria.

Op 31 maart 2011 heeft CFE Immo, dochtervennootschap van de groep CFE, al haar aandelen, namelijk 28%, van het Administratief en Maritiem Centrum Antwerpen NV ("AMCA") verkocht.

Op 30 juni 2011 heeft ook de vennootschap Construction Management, dochter van de groep CFE, al haar aandelen, namelijk 39%, van de Société de Développement du Bois de Péronne NV verkocht.

Op 30 november 2011 heeft CFE Hungary alle aandelen die ze bezat in de Hongaarse vennootschappen The Gallery en Grean Oceans verkocht.

Op 21 december 2011 heeft CLI, dochtervennootschap van de groep CFE, 25% bijkomende aandelen verworven van de naamloze vennootschap naar Luxemburgs recht Château de Beggen, waardoor haar aandeel tot 50% wordt verhoogd. Deze vennootschap ontwikkelt verschillende residentiële projecten (14 residenties met in totaal ongeveer 170 appartementen en 191 parkeerplaatsen) op gronden waarvan zij de eigenaar is.

4. Pool baggerwerken en milieu

In 2011 heeft de joint venture DEME via haar dochterondernemingen de volgende belangen verworven:

- een belang van 50% in de nieuw opgerichte vennootschap naar Belgisch recht Terranova NV die tot doel heeft het voeren van onderzoek naar de verwerking van afvalstoffen;
- een belang van 51% in de nieuw opgerichte vennootschap Mineracoes Sustentaveis do Brasil NV (M.S.B. NV) die in het bezit is van een mijnconcessie in Brazilië;
- een belang van 19% in de nieuw opgerichte vennootschap naar Belgisch recht Otary RS NV die de ontwikkeling en exploitatie van windparken tot doel heeft;
- een belang van 100% in de vennootschappen naar Amerikaans recht Geowind Holding LLC en Geowing LLC die de ontwikkeling en exploitatie van windparken tot doel hebben;
- een belang van 100% in de nieuw opgerichte vennootschap Soyo Dragagem;
- een belang van 100% in de nieuw opgerichte vennootschap DI Bulgaria;
- een belang van 37,45% in de vennootschap naar Amerikaans recht Terrasea Environmental Solutions; en
- een belang van 50% in de vennootschap HGO InfraSea Solutions GmbH die de bouw en exploitatie van schepen voor de installatie van offshore windturbines tot doel heeft.

Daarnaast heeft Ecoterres Holding NV, dochter voor 74,9% van DEME, van Dredging International NV en DEME NV, alle aandelen van de Belgische naamloze vennootschap Agroviro, gespecialiseerd in het opruimen van slib, verworven. Op 31 december 2011 is de vennootschap integraal geconsolideerd door de erkenning van minderheidsbelangen ten belope van 25,1%.

5. Pool PPS-concessies

Op 23 augustus 2011 heeft de groep CFE 100% van de aandelen verworven van de nieuw opgerichte vennootschap naar Belgisch recht HDP Charleroi met het oog op de realisatie van een PPS-project voor het ontwerp, de bouw en het onderhoud van een politiekantoor in Charleroi.

1. Algemene principes

IFRS zoals goedgekeurd door de Europese unie

Standaarden en interpretaties van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2012

- Wijzigingen aan IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Overdrachten van financiële activa (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2011)

De toepassing van deze normen en interpretaties heeft geen wezenlijk effect gehad voor de geconsolideerde jaarrekening van de groep.

Uitgebrachte standaarden en interpretaties die echter nog niet van toepassing zijn voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2012

- IFRS 9 Financiële Instrumenten en verbonden wijzigingen (normaal toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2015)
- IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IFRS 11 Samenwerkingsverbanden (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IFRS 12 Informatieverschaffing over belangen in andere entiteiten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IFRS 13 Waardering van de reële waarde (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- IAS 27 Enkelvoudige jaarrekening (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IAS 28 Investeringsin de geassocieerde deelnemingen en joint ventures (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Verbeteringen aan IFRS (2009-2011) (normaal toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Wijzigingen aan IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS – Ernstige hyperinflatie en verwijdering van de vaste overgangsdata voor eerste toepassers (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Wijzigingen aan IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS – Overheidsleningen (normaal toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Wijzigingen aan IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Saldering van financiële activa en financiële verplichtingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Wijzigingen aan IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12 Geconsolideerde jaarrekening, samenwerkingsverbanden en informatieverschaffing – Overgangsbepalingen (normaal toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Wijzigingen aan IFRS 10, IFRS 12 en IAS 27 Geconsolideerde jaarrekening en informatieverschaffing – Investeringsmaatschappijen (normaal toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- Wijzigingen aan IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – Presentatie van de niet-gerealiseerde resultaten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2012)
- Wijzigingen aan IAS 12 Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: realisatie van de boekwaarde van een actief (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Wijzigingen aan IAS 19 Personeelsbeloningen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Wijzigingen aan IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie – Saldering van financiële activa en financiële verplichtingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IFRIC 20 Afschraapkosten in de productiefase van een bovengrondse mijn (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)

De analyse van de mogelijke impact van deze normen en interpretaties op de geconsolideerde jaarrekening van de groep is in uitvoering. De groep verwacht geen ingrijpende wijzigingen, behalve wat betreft de toepassing van de normen:

- IFRS 10, 11 die de notie van zeggenschap herdefiniëren, alsook de keuzecriteria van de consolidatiemethode van de entiteiten. Vanaf het boekjaar 2014 zullen meer dochterondernemingen opgenomen worden volgens de vermogensmutatiemethode. Hierdoor verandert de structuur van de jaarrekening in termen van presentatie; dit heeft echter geen gevolgen voor het nettoresultaat en het netto-actief van de groep. Wanneer deze nieuwe norm wordt toegepast, zal men op DEME niet langer de proportionele consolidatiemethode kunnen toepassen. DEME zal geconsolideerd moeten worden volgens de vermogensmutatiemethode. Het aandeel van DEME in de huidige presentatie van de balans en de winst-en-verliesrekening wordt voorgesteld in toelichting 4. Gesegmenteerde informatie.
- IAS 19 die hoofdzakelijk de rechtstreekse opname in het eigen vermogen van de actuariële winsten en verliezen verbonden aan toegezegd-pensioenregelingen oplegt.

2. Voornaamste boekhoudprincipes

De Aannemingsmaatschappij CFE NV (hierna 'de vennootschap' of 'CFE' genoemd) is een vennootschap naar Belgisch recht, gevestigd in België. De geconsolideerde jaarrekening voor de periode afgesloten op 31 december 2012 bevat de jaarrekeningen van de vennootschap, van haar dochterondernemingen, haar belangen in de entiteiten waarover gezamenlijk zeggenschap wordt uitgeoefend ('groep CFE') en belangen in de vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast.

(A) CONFORMITEITSVERKLARING

De geconsolideerde jaarrekening werd opgesteld in overeenstemming met de Internationale standaarden voor financiële verslaglegging (IFRS - International Financial Reporting Standards) zoals goedgekeurd binnen de Europese Unie.

(B) PRESENTATIEBASIS

De geconsolideerde jaarrekening wordt uitgedrukt in duizenden euro, afgerond naar het dichtstbijzijnde duizendtal.

Eigenvermogensinstrumenten of afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen historische kostprijs wanneer er voor die instrumenten geen prijs op een actieve markt beschikbaar is en wanneer andere redelijke waarderingsmethodes van de reële waarde ongeschikt en/of onuitvoerbaar zijn.

De boekhoudprincipes worden consistent toegepast.

De geconsolideerde jaarrekening wordt gepresenteerd vóór de bestemming van het resultaat van de moedermaatschappij zoals voorgesteld aan de algemene vergadering van aandeelhouders.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening volgens de IFRS-normen, worden schattingen verricht en veronderstellingen geformuleerd die een invloed hebben op de bedragen opgenomen in die jaarrekening, met name wat betreft:

- de afschrijvingsperiode van de vaste activa;
- de waardering van de voorzieningen en de pensioenverplichtingen;
- de waardering van het resultaat volgens de vooruitgang van de onderhande projecten in opdracht van derden;
- de schattingen genomen waarderingsmethodes voor de impairment tests;
- de waardering van de financiële instrumenten tegen reële waarde;
- de waardering van de betalingen in aandelen (kosten IFRS 2);
- de beoordeling van de controle op deelnootschappen;
- de kwalificatie, bij de overname van een bedrijf, van de transactie (bedrijfscombinaties of verwerving van activa).

Deze schattingen gaan ervan uit dat de continuïteit van de bedrijfsactiviteiten gewaarborgd is en worden gemaakt op basis van de op dat ogenblik beschikbare informatie. De schattingen kunnen herzien worden wanneer de omstandigheden waarop ze gebaseerd zijn evolueren of wanneer nieuwe informatie beschikbaar wordt. De reële resultaten kunnen van deze schattingen afwijken.

(C) CONSOLIDATIEPRINCIPES

Dochterondernemingen worden door de integrale methode geconsolideerd. Onder dochterondernemingen worden begrepen de vennootschappen die door de moedermaatschappij worden gecontroleerd, wat verondersteld wordt het geval te zijn wanneer die moedermaatschappij, direct of indirect, meer dan de helft van de stemrechten in handen heeft. De jaarrekeningen van de dochterondernemingen worden in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de begindatum van de zeggenschap tot de datum waarop ze eindigt.

Wijzigingen in de belangen van de groep in dochterondernemingen, die geen verlies van zeggenschap inhouden, worden behandeld als eigenvermogenstransacties. De boekwaarde van de belangen van de groep en van de minderheidsbelangen worden aangepast om rekening te houden met de wijzigingen van de relatieve belangen in de dochterondernemingen. Ieder verschil tussen het bedrag van de aanpassing van de minderheidsbelangen en de reële waarde van de betaalde of ontvangen vergoeding wordt rechtstreeks opgenomen in het eigen vermogen.

Wanneer de groep een putoptie toekent aan de minderheidsaandeelhouders van een dochteronderneming (recht om de minderheidsbelangen

te verkopen), wordt de overeenkomstige financiële verplichting initieel opgenomen in mindering van de minderheidsbelangen in het eigen vermogen.

De joint ventures (gezamenlijk gecontroleerde vennootschappen) worden geconsolideerd volgens de proportionele consolidatiemethode.

De vennootschappen waarop de vermogensmutatiemethode wordt toegepast zijn die waarin de groep CFE een invloed van betekenis uitoefent op de financiële en operationele beleidsbeslissingen, zonder dat zij er zeggenschap over heeft. De groep CFE wordt verondersteld een invloed van betekenis te hebben wanneer ze 20 tot 50% van de stemrechten bezit.

De vermogensmutatiemethode wordt toegepast vanaf de aanvangsdatum van de invloed van betekenis tot de datum waarop die invloed eindigt. Wanneer het aandeel van de groep CFE in de verliezen van de vennootschappen waarop de vermogensmutatie is toegepast, de boekwaarde van het belang overschrijdt, dan wordt deze op nul gebracht. Verliezen boven dit bedrag worden niet in rekening gebracht, uitgezonderd het bedrag van de verbintenissen van de groep CFE ten aanzien van de vennootschappen waarop de vermogensmutatie is toegepast.

Alle transacties, saldi, verliezen en winsten tussen de vennootschappen van de groep CFE werden geëlimineerd.

(D) VREEMDE VALUTA

(1) Transacties in vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie. Monetaire activa en verplichtingen in vreemde valuta worden omgerekend tegen de slotkoers. Winsten en verliezen die voortvloeien uit deze transacties en uit de omrekening van de monetaire activa en verplichtingen die in vreemde valuta zijn uitgedrukt, worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Niet-monetaire activa en verplichtingen uitgedrukt in vreemde valuta, worden omgerekend tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie.

(2) Jaarrekeningen van buitenlandse entiteiten

De activa en verplichtingen van vennootschappen van de groep CFE die andere functionele valuta dan de euro gebruiken, worden omgerekend in euro tegen de wisselkoers op de balansdatum. De winst-en-verliesrekeningen van buitenlandse dochterondernemingen, met uitsluiting van entiteiten die hun activiteiten uitoefenen in een economie met hyperinflatie, worden omgerekend in euro tegen de gemiddelde wisselkoers van het boekjaar (die de wisselkoers op de transactiedatum benadert).

De eigen-vermogenscomponenten worden omgerekend tegen de historische wisselkoers.

De wisselkoersverschillen die voortvloeien uit deze omrekening worden opgenomen in een aparte rubriek van het eigen vermogen, met name 'omrekeningsverschillen'. Deze verschillen worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening in het boekjaar waarin de entiteit wordt overgedragen of vereffend.

(3) Wisselkoersen

Valuta	Slotkoers 2012	Gemiddelde koers 2012	Slotkoers 2011	Gemiddelde koers 2011
Poolse zloty	4,091	4,169	4,471	4,141
Hongaarse forint	292,549	288,358	315,169	280,243
US dollar	1,320	1,291	1,296	1,399
Singapore dollar	1,614	1,606	1,683	1,753
Qatarse riyal	4,806	4,701	4,719	5,096
Roemeense leu	4,449	4,462	4,326	4,239
Tunesische dinar	2,048	2,015	1,942	1,964
CFA frank	655,957	655,957	655,957	655,957
Australische dollar	1,271	1,244	1,264	1,340
1 EUR = X vreemde valuta				

(E) IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

(1) Onderzoeks- en ontwikkelingskosten

Kosten voor onderzoeksactiviteiten, aangegaan met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technische kennis en inzichten, worden als last opgenomen op het moment dat ze worden gemaakt.

De ontwikkelingskosten, dankzij dewelke de onderzoeksresultaten worden toegepast voor de planning of ontwerp van de productie van nieuwe of verbeterde producten en processen, worden opgenomen als activa als het product of het proces technisch en commercieel realiseerbaar is, de vennootschap voldoende middelen heeft om de ontwikkeling te realiseren en de toerekenbare kosten op betrouwbare wijze kunnen worden bepaald.

De als actief opgenomen kosten omvatten alle kosten die rechtstreeks toe te schrijven zijn aan dit actief, die noodzakelijk zijn voor de productie en ontwikkeling met het oog op het geplande gebruik. De andere ontwikkelingskosten worden als last opgenomen op het moment dat ze worden gemaakt.

De als activa opgenomen ontwikkelingskosten worden in de balans opgenomen tegen hun kostprijs, verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen (zie hieronder) en bijzondere waardeverminderingen.

(2) Overige immateriële vaste activa

De andere immateriële vaste activa verworven door de vennootschap, worden in de balans opgenomen tegen kostprijs, verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen (zie verder) en bijzondere waardeverminderingen. Kosten met betrekking tot goodwill en intern gegenereerde merken worden als last opgenomen op het moment dat ze worden gemaakt.

(3) Latere uitgaven

Latere uitgaven voor een immaterieel vast actief worden maar als activa opgenomen indien ze toekomstige economische voordelen kunnen opleveren die het oorspronkelijk bepaalde prestatieniveau overschrijden. Alle andere kosten worden als last opgenomen op het moment dat ze worden gemaakt.

(4) Afschrijvingen

De immateriële vaste activa worden volgens de lineaire methode afgeschreven over hun verwachte levensduur tegen de volgende percentages:

Minimum	5%	exploitatieconcessies
	33,33%	applicatiesoftware

(F) BEDRIJFSCOMBINATIES

De overnames van (dochter)ondernemingen worden opgenomen op basis van de reële waarde. De vergoeding die wordt overgedragen naar aanleiding van een bedrijfscombinatie wordt gewaardeerd tegen de reële waarde; de aan de overname verbonden kosten worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening op het moment dat ze worden gemaakt.

Wanneer een door de groep overgedragen vergoeding in het kader van een bedrijfscombinatie een voorwaardelijke vergoedingsovereenkomst omvat, wordt de voorwaardelijke vergoeding gewaardeerd tegen haar reële waarde op de overnamedatum. Veranderingen in de reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding die beantwoorden aan aanpassingen van de waarderingsperiode (zie hieronder) worden met terugwerkende kracht geboekt; alle andere veranderingen in de reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Wanneer een bedrijfscombinatie in verschillende fasen wordt gerealiseerd, wordt het voorheen aangehouden belang van de groep geherwaardeerd tegen de reële waarde op de overnamedatum (d.i. de datum waarop de groep de zeggenschap heeft verkregen) en de eventuele nettowinst of -verlies geboekt.

Op de overnamedatum worden de identificeerbare verworven activa en overgenomen verplichtingen opgenomen op basis van hun reële waarde, met uitzondering van:

- de uitgestelde belastingvorderingen of -verplichtingen en de verplichtingen en activa uit hoofde van de personeelsbeloningen, die respectievelijk overeenkomstig IAS 12 Winstbelastingen en IAS 19 Personeelsbeloningen worden opgenomen en gewaardeerd;
- de verplichtingen of eigen-vermogensinstrumenten ingevolge betalingsovereenkomsten op basis van aandelen van de verworven onderneming of betalingsovereenkomsten op basis van de aandelen van de groep, gesloten ter vervanging van betalingsovereenkomsten op basis van aandelen van de verworven onderneming, die gewaardeerd worden overeenkomstig IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen, op de overnamedatum;
- de activa (of groepen activa die worden afgestoten) geclassificeerd als aangehouden voor verkoop overeenkomstig IFRS 5 Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten, die gewaardeerd worden in overeenstemming met deze standaard.

Als de eerste opname van een bedrijfscombinatie niet voltooid is op het einde van de presentatieperiode van de financiële informatie waarin de bedrijfscombinatie plaatsvond, presenteert de groep de voorlopige bedragen voor de posten die nog niet volledig zijn verwerkt. Deze voorlopige bedragen worden tijdens de waarderingsperiode aangepast (zie hieronder), of bijkomende activa of verplichtingen worden opgenomen om rekening te houden met nieuwe informatie over de feiten en omstandigheden die golden op de overnamedatum en die, indien gekend, een invloed zou hebben gehad op de waardering van de toen opgenomen bedragen.

De aanpassingen van de waarderingsperiode vloeien voort uit aanvullende informatie over feiten en omstandigheden die golden op de overnamedatum, verkregen tijdens de “waarderingsperiode” (maximum een jaar vanaf de overnamedatum).

(1) Positieve goodwill

Goodwill ontstaat uit een bedrijfscombinatie wordt opgenomen als een actief op de datum dat de zeggenschap wordt verkregen (de overnamedatum). De goodwill wordt gewaardeerd als het surplus van de totale overgedragen vergoeding, het bedrag van de minderheidsbelangen in de overgenomen onderneming en (in voorkomend geval) de reële waarde van het eventuele voorheen aangehouden belang van de groep in de verworven onderneming) ten opzichte van het nettosaldo op de overnamedatum, van de identificeerbare verworven activa en overgenomen verplichtingen.

De minderheidsbelangen worden initieel gewaardeerd op basis van de reële waarde, of het aandeel van het minderheidsbelang in de opgenomen identificeerbare verworven netto-activa van de overgenomen onderneming. De keuze van de waarderingsgrondslag gebeurt voor elke transactie afzonderlijk.

Goodwill wordt niet afgeschreven, maar getoetst op bijzondere waardeverminderingen. Dit gebeurt jaarlijks, of frequenter als er aanwijzingen zijn dat de kasstroomgenererende eenheid waaraan hij wordt toegekend (meestal een dochter) een bijzondere waardevermindering zou hebben kunnen ondergaan. De goodwill wordt uitgedrukt in de valuta van de dochteronderneming waarop hij betrekking heeft. Indien de realiseerbare waarde van de kasstroomgenererende eenheid lager is dan haar boekwaarde wordt de bijzondere waardevermindering eerst in mindering gebracht van alle aan die eenheid toegewezen goodwill en pas daarna van de andere activa van die eenheid, evenredig met hun boekwaarde. De goodwill wordt in de balans opgenomen tegen de aanschaffingswaarde, min de bijzondere waardeverminderingen. Een voor goodwill opgenomen bijzondere waardevermindering, wordt niet teruggenomen in latere periodes. Bij vervreemding van een dochteronderneming worden de goodwill die eruit voortvloeit evenals het cumulatieve bedrag van de niet-gerealiseerde resultaten in aanmerking genomen voor het bepalen van het nettoresultaat van de vervreemding.

Voor vennootschappen waarop de vermogensmutatie wordt toegepast, is de boekwaarde van de goodwill inbegrepen in de boekwaarde van dit belang.

(2) Negatieve goodwill

Indien het nettosaldo van de identificeerbare verworven netto-activa en overgenomen verplichtingen, op de overnamedatum, het totaal van de overgedragen vergoeding, het bedrag van de minderheidsbelangen in de overgenomen onderneming en (in voorkomend geval) de reële waarde van het vroegere belang van de groep in de verworven onderneming overschrijdt, dan wordt het surplus onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen als een winst op een voordelige koop.

(G) MATERIËLE VASTE ACTIVA

(1) Opname en waardering

Materiële vaste activa worden maar als activa opgenomen als het waarschijnlijk is dat ze toekomstige economische voordelen zullen genereren en als de kosten op betrouwbare wijze gewaardeerd kunnen worden. Deze criteria zijn van toepassing bij de eerste opname en voor latere uitgaven.

Alle materiële vaste activa worden in de balans opgenomen tegen hun historische kostprijs, verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

De historische kostprijs omvat de initiële aankoopprijs, de tijdens de bouwperiode aangegane financieringskosten en de andere directe bijkomende kosten (zoals niet terugvorderbare belastingen of vervoerkosten). De kostprijs van de door de onderneming geproduceerde activa omvat de prijs van de materialen, de directe loonkosten en een evenredig deel van de overheadkosten.

(2) Latere uitgaven

Latere uitgaven worden maar als een actief opgenomen wanneer ze de toekomstige economische voordelen voortgebracht door de materiële vaste activa vergroten. Herstellings- en onderhoudskosten die de toekomstige economische voordelen van de activa waarop ze betrekking hebben niet vergroten, dienen als last te worden opgenomen op het moment dat ze worden aangegaan.

(3) Afschrijvingen

De afschrijvingen worden berekend vanaf de datum waarop het actief klaar is voor gebruik. De afschrijvingen worden berekend volgens de lineaire methode en op basis van de geschatte gebruiksduur van die activa, namelijk:

vrachtwagens	3 jaar
voertuigen	3-5 jaar
ander materiaal	5 jaar
informaticamateriaal	3 jaar
bureaumateriaal	5 jaar
kantoormeubilair	10 jaar
gebouwen:	25-33 jaar
hoppers en cutters	18 jaar met restwaarde van 5%
baggermolens en zeevarende bakken	25 jaar met restwaarde van 5%
pontons, bakken, werkschepen en boosters	18 jaar zonder restwaarde
kranen:	12 jaar met restwaarde van 5%
grondverzetmaterieel	7 jaar zonder restwaarde
leidingen	3 jaar zonder restwaarde
keten en werfinstallaties:	5 jaar
divers werfmaterieel	5 jaar

Terreinen worden niet afgeschreven aangezien ze worden geacht een onbeperkte gebruiksduur te hebben.

Financieringskosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan de verwerving, bouw of productie van een actief waarvoor een lange voorbereidingstijd nodig is, zijn in de prijs van dat actief inbegrepen.

(4) Boekhoudkundige verwerking van de vloot baggermachines

De aanschaffingswaarde wordt in tweeën gesplitst: een deel 'boot', goed voor 92% van de aanschaffingswaarde, dat lineair wordt afgeschreven tegen het afschrijvingspercentage bepaald per type boot, en een deel 'onderhoud', goed voor 8% van de aanschaffingswaarde, dat lineair wordt afgeschreven over 4 jaar.

Bij de verwerving van een boot worden de wisselstukken gekapitaliseerd naar verhouding van de aankopen met een maximum van 8% van de totale aankoopprijs van de boot (100%) en worden ze lineair afgeschreven over de resterende gebruiksduur vanaf de datum waarop het actief beschikbaar is voor gebruik.

Bepaalde herstellingen worden geactiveerd en lineair afgeschreven over 4 jaar vanaf het moment dat de boot opnieuw in gebruik wordt genomen.

(H) VASTGOEDBELEGGINGEN

Een vastgoedbelegging is een onroerende zaak die wordt aangehouden om huuropbrengsten, een waardestijging van het geïnvesteerde kapitaal of beide te realiseren.

Een vastgoedbelegging onderscheidt zich van het vastgoed dat de eigenaar voor eigen gebruik aanhoudt, doordat ze kasstromen genereert die onafhankelijk zijn van de andere activa van de onderneming.

De vastgoedbeleggingen worden in de balans opgenomen tegen kostprijs, inclusief de tijdens de bouwperiode aangegane financieringskosten, verminderd met de afschrijvingen en waardeverminderingen.

De afschrijvingen worden berekend vanaf de datum waarop het actief gebruiksklaar is, volgens de lineaire methode en tegen een percentage afhankelijk van de geschatte economische levensduur van het actief.

Terreinen worden niet afgeschreven aangezien ze worden geacht een onbeperkte gebruiksduur te hebben.

(I) LEASEOVEREENKOMSTEN

Een leaseovereenkomst wordt beschouwd als een financiële lease wanneer ze nagenoeg alle aan de eigendom verbonden risico's en voordelen aan de vennootschap overdraagt.

Activa in het kader van een financiële-leaseovereenkomst worden in de balans opgenomen tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen bij het sluiten van het contract of indien lager, de reële waarde van de goederen, verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

Alle in het kader van die contracten te verrichten betalingen omvatten een deel schuldaflossing en betaling van een financiële last, zodat een vaste rentevoet over de hele leasingtermijn wordt verkregen voor de geregistreerde schuld. De overeenkomstige verplichtingen, buiten interesten, worden geboekt als financiële schulden. Het deel interestbetaling wordt als last opgenomen over de volledige duur van de leasing.

De materiële vaste activa verworven in het kader van financiële-leaseovereenkomsten worden lineair afgeschreven over de gebruiksduur of over de duur van de leasing indien niet is voorzien in eigendomsoverdracht op het einde.

Leaseovereenkomsten waarbij de aan de eigendom van het goed verbonden voordelen en risico's behouden worden door de lessor, worden beschouwd als operationele leasings. Betalingen in het kader van dergelijke operationele leasings worden lineair ten laste genomen over de duur van de overeenkomst.

Bij vroegtijdige beëindiging van een operationele leaseovereenkomst, wordt iedere aan de lessor betaalde vergoeding ten laste genomen in de periode waarin de beëindiging zich voordoet.

(J) BELEGGINGEN

Elke categorie van beleggingen wordt geboekt tegen aanschaffingsdatum.

(1) Beleggingen beschikbaar voor verkoop

Deze rubriek betreft de aandelen van vennootschappen (beschikbaar voor verkoop) waarover de groep CFE geen zeggenschap, noch een invloed van betekenis heeft. Dit wordt verondersteld het geval te zijn wanneer ze minder dan 20% van de stemrechten bezit. Die beleggingen worden opgenomen tegen reële waarde, tenzij die waarde niet betrouwbaar kan worden bepaald. In dat geval worden ze geboekt tegen aanschaffingswaarde, verminderd met de bijzondere waardeverminderingen.

De waardeverminderingen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Wijzigingen in de reële waarde worden geboekt als eigen vermogen. Bij verkoop van een belang, wordt het verschil tussen de netto-opbrengst van de verkoop en de boekwaarde opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

(2) Beleggingen en vorderingen

(2.1) Beleggingen en andere financiële actief

Beleggingen in obligaties worden gepresenteerd als financiële activa aangehouden voor handelsdoeleinden en worden gewaardeerd aan geamortiseerde kostprijs, bepaald op basis van de effectieve-rentemethode. De methode van effectieve rente is een methode voor het berekenen van de geamortiseerde kostprijs en de verdeling van de rentebaten en -lasten over de relevante periode. De effectieve rentevoet is de rentevoet die de geschatte toekomstige contante betalingen of ontvangsten tijdens de verwachte toekomstige levensduur van het financiële instrument of, in voorkomend geval, een korte periode voor het verkrijgen van netto boekwaarde van de actief of financiële verplichting. De winst of het verlies wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Waardeverminderingen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

De andere financiële activa van de vennootschap worden opgenomen als beschikbaar voor verkoop en worden geboekt tegen reële waarde. De winsten en verliezen die voortvloeien uit een verandering in de reële waarde van deze financiële activa, worden opgenomen als eigen vermogen. Waardeverminderingen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

(2.2) Handelsvorderingen

We verwijzen naar paragraaf (L).

(3) Financiële activa zijn aan de reële waarde aangepast door de resultaatrekening

Afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen reële waarde via de resultaatrekening, tenzij werden ze onderbouwd door aan “hedge accounting” documentatie (paragraaf X).

(K) VOORRADEN

Vorraden worden gewaardeerd tegen de gewogen gemiddelde kostprijs of de netto-realiseerbare waarde indien deze lager is.

De kostprijs van afgewerkte producten en producten in bewerking omvat de grondstoffen, hulpstoffen, directe loonkosten en andere directe kosten, de financieringskosten voor zover het goed een lange bouwperiode vereist en een aandeel van de vaste en variabele algemene productiekosten, gebaseerd op de normale capaciteit van de productie-installaties.

De netto realiseerbare waarde stemt overeen met de geschatte verkoopprijs bij een normale gang van zaken, verminderd met de geschatte kosten nodig voor de verdere afwerking en verkoop van het product.

(L) HANDELSVORDERINGEN

Kortlopende handelsvorderingen worden gewaardeerd op basis van hun nominale waarde, met aftrek van de bijzondere waardeverminderingen. Op het einde van het boekjaar wordt op de handelsvorderingen waarvan de terugbetaling onzeker is, een bijzondere waardevermindering toegepast.

(M) ONDERHANDEN PROJECTEN IN OPDRACHT VAN DERDEN

Indien het resultaat van een onderhanden project in opdracht van derden betrouwbaar kan worden ingeschat, worden de opbrengsten en kosten van dat project, inclusief de financieringskosten ingeval de projectduur de verslagperiode overschrijdt, respectievelijk opgenomen als baten en lasten, naar rato van het stadium van voltooiing van de projectactiviteiten op de balansdatum (methode van winstnemering naar rato van de verrichte prestaties). Het stadium van voltooiing van de activiteit wordt berekend volgens de 'cost to cost'-methode. Verwachte verliezen uit onderhanden projecten in opdracht van derden worden onmiddellijk als last opgenomen.

Volgens de methode van winstnemering naar rato van de verrichte prestaties, worden de opbrengsten van onderhanden projecten in opdracht van derden opgenomen in de winst-en-verliesrekening van de boekjaren waarin de werken zijn uitgevoerd. De kosten van onderhanden projecten in opdracht van derden worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening van de boekjaren waarin de overeenkomstige werken zijn uitgevoerd.

Gemaakte kosten met betrekking tot toekomstige activiteiten in het kader van het project worden opgenomen als activa, op voorwaarde dat het waarschijnlijk is dat ze zullen worden goedgeemaakt.

De groep CFE heeft ervoor gekozen om de informatie met betrekking tot de onderhanden projecten in opdracht van derden niet afzonderlijk in de balans voor te stellen maar enkel in de toelichting.

(N) GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten cash en termijndeposito's met een oorspronkelijke looptijd van minder dan drie maanden.

(O) BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN

De boekwaarde van de vaste activa (met uitzondering van financiële activa die vallen onder het toepassingsgebied van IAS 39, uitgestelde belastingen en vaste activa aangehouden voor verkoop) wordt op elke balansdatum herzien waarbij wordt nagegaan of er een aanwijzing is dat een actief een bijzondere waardevermindering heeft ondergaan. Indien een dergelijke indicatie bestaat, dient de realiseerbare waarde van het actief te worden geschat. Voor immateriële activa met onbeperkte gebruiksduur en voor goodwill, wordt de realiseerbare waarde op elke balansdatum geschat. Een bijzondere waardevermindering wordt opgenomen wanneer de boekwaarde van het actief of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

(1) Schatting van de realiseerbare waarde

De realiseerbare waarde van de vorderingen en de beleggingen van de vennootschap die worden aangehouden tot de vervaldag is de contante waarde van de toekomstige kasstromen, gediscoteerd tegen de oorspronkelijke effectieve rentevoet voor deze activa.

De realiseerbare waarde van de andere activa is de hoogste waarde van de bedrijfswaarde en de reële waarde minus verkoopkosten van de activa. De bedrijfswaarde is de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen.

Om de bedrijfswaarde te bepalen, worden de verwachte toekomstige kasstromen gediscoteerd tegen een rentevoet vóór belastingen, die zowel de actuele marktrente als de specifieke risico's met betrekking tot het actief weergeeft.

Voor activa die zelf geen kasstromen genereren, wordt de realiseerbare waarde bepaald van de kasstroomgenererende eenheid waartoe die activa behoren.

(2) Terugneming van bijzondere waardeverminderingen

Een bijzondere waardevermindering op vorderingen of ten einde looptijd aangehouden beleggingen wordt teruggenomen indien een latere toename van de realiseerbare waarde op objectieve basis kan verbonden worden met een gebeurtenis die heeft plaatsgevonden nadat de bijzondere waardevermindering werd geboekt.

De bijzondere waardevermindervingsverliezen op de andere activa, met uitzondering van de goodwill waarop nooit een terugneming wordt toegepast, worden slechts teruggenomen als zich een wijziging voordoet in de gehanteerde schattingen om de realiseerbare waarde te bepalen.

Een bijzondere waardevermindering van een actief kan slechts worden teruggenomen als de boekwaarde van het actief, verhoogd ingevolge terugnemings van een bijzonder waardeverminderingverlies, niet hoger ligt dan de boekwaarde na afschrijvingen, die zou zijn bepaald als er geen bijzonder waardeverminderingverlies voor het actief was opgenomen.

(P) KAPITAAL

Inkoop van eigen aandelen

Wanneer aandelen van de vennootschap door die vennootschap of door een vennootschap van de groep CFE worden ingekocht, wordt het betaalde bedrag, inclusief de direct aan de aankoop toe te rekenen kosten, in mindering gebracht op het eigen vermogen. De opbrengst van de verkoop van aandelen wordt direct opgenomen in het totaal eigen vermogen, zonder impact op de winst-en-verliesrekening.

(Q) VOORZIENINGEN

Voorzieningen worden aangelegd wanneer de vennootschap een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen die economische voordelen genereren vereist zal zijn om die verplichting af te wikkelen en wanneer het bedrag van die verplichting betrouwbaar kan worden bepaald.

Het als voorziening opgenomen bedrag stemt overeen met de beste schatting van de uitgaven die vereist zijn om de bestaande verplichting op de balansdatum af te wikkelen. Deze schatting wordt verricht op basis van een rentevoet vóór belastingen die zowel de actuele marktramingen als de specifieke risico's van de schuld weerspiegelt.

Voorzieningen voor herstructurering worden aangelegd wanneer de vennootschap een gedetailleerd en geformaliseerd herstructureringsplan heeft goedgekeurd en wanneer de herstructurering ofwel werd aangevat ofwel publiek werd bekendgemaakt. Voor kosten verbonden aan de normale activiteiten van de vennootschap worden geen voorzieningen aangelegd.

Courante voorzieningen zijn voorzieningen welke direct verbonden zijn met de specifieke exploitatiecyclus van elke activiteit, ongeacht de verwachte vervaldata.

De voorzieningen voor diensten na verkoop dekken de verplichtingen van de groep CFE in het kader van de wettelijke garantieverplichtingen met betrekking tot opgeleverde werken. Zij worden geschat op basis van statistische informatie van vastgestelde uitgaven in voorgaande boekjaren en op individuele basis voor specifiek geïdentificeerde problemen. De voorzieningen voor diensten na verkoop worden aangelegd vanaf de start van de werken.

Een voorziening voor verlieslatende contracten wordt aangelegd wanneer de verwachte economische voordelen van een contract lager liggen dan de onvermijdelijke kosten om aan de contractuele verplichtingen te voldoen.

De voorzieningen voor geschillen in het kader van de activiteit betreffen hoofdzakelijk geschillen met klanten, onder- of medeaannemers of leveranciers. De andere courante voorzieningen voor risico's bestaan hoofdzakelijk uit voorzieningen voor laattijdigheidsboetes en andere bedrijfsrisico's.

Niet-courante (langlopende) voorzieningen zijn voorzieningen die niet direct verband houden met de exploitatiecyclus en waarvan de looptijd doorgaans meer dan een jaar bedraagt.

(R) PERSONEELSBELONINGEN

(1) Verplichtingen inzake pensioen

De pensioenverplichtingen omvatten de pensioenplannen en de levensverzekeringen.

De vennootschap past wereldwijd een aantal pensioenplannen toe van het type 'toegezegd-pensioenregeling' en 'toegezegde-bijdragenregeling'. De activa van die pensioenplannen worden in het algemeen beheerd door aparte instellingen en gefinancierd door bijdragen van de betrokken dochterondernemingen en van de werknemers. Deze bijdragen worden bepaald op basis van de aanbevelingen van onafhankelijke actuarissen.

De pensioenverplichtingen van de groep CFE zijn al dan niet gedekt door fondsen.

a) Pensioenplannen van het type 'toegezegde-bijdragenregeling'

De bijdragen tot deze pensioenplannen worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening van het boekjaar waarin ze betaald worden.

b) Pensioenplannen van het type 'toegezegd-pensioenregeling'

Voor deze pensioenplannen worden de kosten van elk plan afzonderlijk geschat op basis van de 'projected unit credit'-methode. De methode van de geprojecteerde krediteenheden stelt dat elke tewerkstellingsperiode recht geeft op een bijkomende voordeeleenheid en beschouwt elke eenheid afzonderlijk.

Volgens deze methode worden de pensioenkosten ten laste genomen in de winst-en-verliesrekening zodat de kost op regelmatige wijze gespreid wordt over de resterende diensttijd van de deelnemende werknemers, dit op basis van de aanbevelingen van actuarissen die deze plannen jaarlijks aan een grondige beoordeling onderwerpen. De in de winst-en-verliesrekening opgenomen bedragen omvatten de prijs van de verleende diensten, de rentelasten, de verwachte inkomsten uit de pensioenplannen, de actuariële winsten of verliezen en de kosten van verstreken diensttijd.

De in de balans opgenomen pensioenverplichtingen worden gewaardeerd op basis van de contante waarde van de geschatte toekomstige uitgaven, berekend op basis van rentevoeten gelijk aan die van bedrijfsobligaties van hoge kwaliteit met een looptijd die die van de pensioenverplichtingen benadert, na aftrek van niet verwerkte actuariële winsten en verliezen en van de niet erkende kosten van verstreken diensttijd en de reële waarde van de fondsen.

De actuariële winsten en verliezen worden afzonderlijk berekend voor elk plan van het type 'toegezegd-pensioenregeling'. De actuariële winsten en verliezen omvatten het effect van de verschillen tussen actuariële veronderstellingen en de werkelijkheid en het effect van wijzigingen in de actuariële veronderstellingen.

Alle actuariële winsten of verliezen van meer dan 10% van het fonds of de reële waarde van de activa van het fonds of de geactualiseerde waarde van de verplichtingen van het plan, worden in de winst-en-verliesrekening gespreid over de gemiddelde resterende diensttijd van de deelnemende werknemers. In de andere gevallen worden de actuariële winsten of verliezen niet opgenomen.

Kosten van verstreken diensttijd worden als last gespreid over de gemiddelde diensttijd, tenzij ze dateren van vóór de invoering van de wijziging in de toegezegd-pensioenregeling. In dat geval worden ze onmiddellijk als last opgenomen.

Als de schatting wijst op een voordeel voor de groep, worden de geboekte activa beperkt tot het netto totaal van alle niet in rekening genomen actuariële verliezen, kosten van verstreken diensttijd en de contante waarde van alle toekomstige terugbetalingen of toekomstige bijdragen tot het plan.

Voor de verwachte lasten van deze voordelen wordt een voorziening aangelegd in de loop van de actieve diensttijd van de werknemers, volgens dezelfde boekhoudmethoden als die toegepast voor de pensioenplannen van het type 'toegezegd-pensioenregeling'. De berekening van deze verplichtingen gebeurt door gekwalificeerde onafhankelijke actuarissen.

(2) Bonussen

De bonussen toegekend aan bedienden en hogere kaderleden worden berekend op basis van te bereiken financiële kernindicatoren. Het geschatte bedrag van de bonussen wordt opgenomen als last van het boekjaar waarop ze betrekking hebben.

(S) RENTEDRAGENDE LENINGEN

(1) Verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs

Rentedragende leningen worden gewaardeerd aan hun oorspronkelijke kostprijs, verminderd met de eraan verbonden transactiekosten. Elk verschil tussen deze nettowaarde en de aflossingswaarde wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen over de periode van de lening volgens de effectieve-rentemethode. We verwijzen naar paragraaf J 2.1 voor de definitie van deze methode

(2) Financiële verplichtingen zijn aan de reële waarde aangepast door de resultaatrekening

Afgeleide instrumenten zijn opgenomen aan de reële waarde door de resultaatrekening, tenzij er een dekkingsdocumentatie bestaat. We verwijzen naar paragraaf X.

(T) HANDESSCHULDEN EN OVERIGE SCHULDEN

De handelsschulden en andere kortlopende schulden worden gewaardeerd op basis van hun nominale waarde.

(U) WINSTBELASTINGEN

Belastingen op het resultaat omvatten de courante belastingen en de uitgestelde belastingen. De belastingen worden opgenomen in de winst-en-verliesrekening, tenzij ze betrekking hebben op elementen die rechtstreeks als eigen vermogen werden geboekt; in dat geval worden ook de uitgestelde belastingen rechtstreeks onder het eigen vermogen opgenomen.

De courante belasting omvat het bedrag van de verschuldigde belastingen op de belastbare inkomsten van het afgelopen jaar, evenals alle aanpassingen van betaalde of te betalen belastingen met betrekking tot vorige jaren. De belastingen worden berekend op basis van de belastingstarieven die van toepassing zijn op de balansdatum.

Uitgestelde belastingen worden berekend op basis van de tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde en de belastingsgrondslag van een actief/verplichting ('liability method'). De uitgestelde belastingen worden berekend op basis van de belastingstarieven die van toepassing zijn op de balansdatum.

Volgens deze methode moet de vennootschap, in geval van een bedrijfscombinatie, voorzieningen aanleggen voor uitgestelde belastingen tot dekking van het verschil tussen de reële waarde van het verworven netto-actief en de belastingsgrondslag.

De volgende tijdelijke verschillen worden niet opgenomen: fiscaal niet-afrekbare goodwill, eerste opname van activa en verplichtingen die geen invloed hebben op de boekhoudkundige winst noch op de belastbare winst en verschillen met betrekking tot belangen in dochterondernemingen in zover een tegenboeking in de voorzienbare toekomst niet waarschijnlijk is.

Uitgestelde belastingvorderingen worden enkel opgenomen als het waarschijnlijk is dat er in de toekomst een belastbare winst beschikbaar zal zijn om het belastingvoordeel te compenseren. De uitgestelde belastingvordering wordt verminderd wanneer het niet langer waarschijnlijk is dat het eraan verbonden belastingvoordeel zal gerealiseerd worden.

(V) OPBRENGSTEN

(1) Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden

Opbrengsten uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden omvatten het aanvankelijke bedrag van de opbrengsten dat in het contract is overeengekomen en wijzigingen in het projectwerk, claims en aanmoedigingspremies, in zoverre het waarschijnlijk is dat zij tot opbrengsten zullen leiden en ze betrouwbaar kunnen worden gewaardeerd.

De opbrengsten uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden worden gewaardeerd tegen de reële waarde van de vergoeding die is ontvangen of waarop recht is verkregen.

Een wijziging kan leiden tot een toename of een afname van de opbrengsten uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden. Een wijziging is een instructie van de klant die leidt tot verandering van de omvang van de krachtens het onderhanden project uit te voeren werken. Een wijziging wordt opgenomen in de opbrengsten uit hoofde van onderhanden projecten indien het waarschijnlijk is dat de klant de wijziging zal goedkeuren en het bedrag van de opbrengsten die uit die wijziging zal voortkomen, betrouwbaar kan worden gewaardeerd.

Aanmoedigingspremies worden opgenomen in de opbrengsten uit hoofde van onderhanden projecten indien het project voldoende vergevorderd is en het waarschijnlijk is dat aan de vastgestelde prestatiestandaarden zal worden voldaan of dat deze zullen worden overschreden, en het bedrag van de aanmoedigingspremie betrouwbaar kan worden gewaardeerd.

Opbrengsten uit onderhanden projecten in opdracht van derden worden opgenomen naar rato van het stadium van voltooiing van de projectactiviteiten op de balansdatum (volgens de methode van winstnemings naar rato van de verrichte prestaties, berekend als de verhouding tussen de kosten uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden op de balansdatum en de geschatte totale kosten van het project).

Verwachte verliezen uit onderhanden projecten in opdracht van derden worden onmiddellijk als last opgenomen.

(2) Verkoop van goederen en levering van diensten

Opbrengsten uit de verkoop van (onroerende) goederen worden opgenomen wanneer de wezenlijke risico's en voordelen van de eigendom van de goederen zijn overgedragen aan de koper en er geen enkele onzekerheid bestaat over de ontvangst van de overeengekomen vergoeding, de transactiekosten en de mogelijke terugzending van de goederen.

(3) Huuropbrengsten en honoraria

Huuropbrengsten en honoraria worden volgens de lineaire methode opgenomen over de huurperiode.

(4) Financiële opbrengsten

Financiële opbrengsten omvatten te ontvangen renten op beleggingen, dividenden, royalty's, wisselkoersopbrengsten en opbrengsten met betrekking tot afdekkingsinstrumenten die opgenomen worden in de winst-en-verliesrekening.

Intresten, royalty's en dividenden die hun oorsprong vinden in het gebruik dat derden maken van de middelen van de onderneming, worden opgenomen wanneer het waarschijnlijk is dat de economische voordelen verbonden aan de transactie zullen terugvloeien naar de onderneming en de opbrengsten betrouwbaar kunnen worden geschat.

Renteopbrengsten worden opgenomen wanneer ze zijn geïnd (rekening houdend met de verstreken tijd en met het effectieve rendement van het actief), tenzij er twijfel bestaat over de inning. Royalty-opbrengsten worden opgenomen op een prorata-basis, rekening houdend met de bepalingen van de overeenkomst. Dividenden worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen op de datum van toekenning.

(5) Overheidssubsidies

Overheidssubsidies worden aanvankelijk in de balans opgenomen als over te dragen opbrengsten als er redelijke zekerheid bestaat dat ze zullen worden ontvangen en dat de eraan verbonden voorwaarden zullen worden vervuld. Subsidies als compensatie voor door de vennootschap reeds gemaakte kosten worden systematisch als baten opgenomen over de periode waarin de kosten werden gemaakt.

Subsidies aan de vennootschap voor kosten gemaakt in verband met activa worden systematisch als baten opgenomen in de winst-en-verliesrekening over de economische levensduur van het actief. Deze overheidssubsidies worden gepresenteerd in mindering van de overeenkomstige waarde van het actief.

(W) LASTEN

(1) Financieringskosten

De financieringskosten omvatten de verschuldigde rente op leningen, de wisselkoersverliezen en verliezen afkomstig van de afdekkingsinstrumenten opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

Alle renten en andere gemaakte kosten in verband met leningen, behalve die welke in aanmerking kwamen voor activering, worden als financieringskosten in de winst-en-verliesrekening opgenomen. De rentekosten met betrekking tot de financiële-leasebetalingen worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen volgens de effectieve-rentemethode.

(2) Onderzoeks- en ontwikkelingskosten, reclame- en promotiekosten en ontwikkelingskosten van informatiesystemen

De onderzoeks-, reclame- en promotiekosten worden opgenomen in het boekjaar waarin deze kosten worden gemaakt. Ontwikkelingskosten en ontwikkelingskosten van informatiesystemen worden ten laste genomen wanneer ze worden gemaakt, wanneer ze niet voldoen aan de criteria voor immateriële vaste activa.

(X) AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De vennootschap gebruikt afgeleide financiële instrumenten hoofdzakelijk om de risico's te beperken die voortvloeien uit ongunstige schommelingen van de rentevoeten, wisselkoersen, grondstoffenprijzen en andere marktrisico's. Het beleid van de vennootschap verbiedt het gebruik van deze instrumenten voor speculatiedoeleinden.

De vennootschap houdt geen financiële instrumenten aan en geeft er geen uit voor handelsdoeleinden. Niettemin worden derivaten die niet zijn aangemerkt als afdekkingsinstrumenten, gepresenteerd als instrumenten aangehouden voor handelsdoeleinden.

Afgeleide financiële instrumenten worden aanvankelijk gewaardeerd tegen kostprijs. Na hun eerste opname worden ze gewaardeerd tegen reële waarde. De opname van niet-gerealiseerde winsten of verliezen hangt af van de kwalificatie van het afgeleide financieel instrument

en de afdekkingseffectiviteit.

De reële waarde van de “swap”-rentevoeten is de geschatte waarde die de vennootschap zou ontvangen of betalen bij uitoefening van de swap op de balansdatum, rekening houdend met de actuele rentevoeten en de solvabiliteit van de tegenpartij van de swap.

De reële waarde van een ‘forward exchange contract’ is de op de beurs genoteerde waarde op de balansdatum, dus de contante waarde van de genoteerde ‘forward’-prijs.

(1) Kasstroomafdekking (Cashflow hedges)

Wanneer een afgeleid financieel instrument de mogelijke variabiliteit van kasstromen van een opgenomen verplichting, een vaststaande toezegging of een verwachte toekomstige transactie van de vennootschap afdekt, wordt het effectieve deel van de winst of verlies op het afgeleide financieel instrument rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen.

Wanneer de vaststaande verbintenis of de verwachte toekomstige transactie leidt tot opname van een actief of een verplichting, worden de cumulatieve winsten of verliezen verwijderd uit de rubriek ‘eigen vermogen’ en worden ze in de initiële waardering van het actief of de verplichting opgenomen.

In het andere geval worden de cumulatieve winsten of verliezen verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de winst-en-verliesrekening op hetzelfde ogenblik als de afgedekte transactie.

Het niet-effectieve deel van de winst of het verlies op het financieel instrument wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen. De winsten en verliezen afkomstig van de tijdelijke waarde van het afgeleid financieel instrument worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

Wanneer een afdekkingsinstrument of afdekkingsrelatie ten einde loopt maar de afgedekte transactie nog moet plaatshebben, blijft de op dat ogenblik niet-gerealiseerde cumulatieve winst of verlies in de rubriek ‘eigen vermogen’ en wordt dan opgenomen volgens het bovenbeschreven principe wanneer de transactie plaatsvindt.

Wanneer men niet meer verwacht dat de afgedekte transactie zal plaatsvinden, wordt de niet-gerealiseerde cumulatieve winst of verlies die opgenomen werd in het eigen vermogen, onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen.

(2) Reële-waardeafdekking

Voor ieder afgeleid financieel instrument dat de mogelijke veranderingen in de reële waarde van een opgenomen vordering of schuld afdekt, wordt de winst of het verlies uit herwaardering van het afdekkingsinstrument in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Ook de waarde van het afgedekte element wordt gewaardeerd tegen de reële waarde die toe te rekenen is aan het afgedekte risico. De ermee verbonden winst of verlies wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

De reële waarde van de afgedekte elementen in verband met het afgedekte risico, zijn de boekwaarden op de balansdatum, omgerekend in euro tegen de wisselkoers die geldt op de balansdatum.

(3) Afdekking van een netto-investering in buitenlandse activiteiten

Als een schuld in vreemde valuta een investering in een buitenlandse entiteit afdekt, worden de wisselkoersverschillen ingevolge de omzetting van de schuld in euro rechtstreeks opgenomen als omrekeningverschillen onder de rubriek ‘eigen vermogen’.

Als een afgeleid financieel instrument een netto-investering met betrekking tot buitenlandse activiteiten afdekt, dan wordt het effectieve deel van de winst of het verlies op het financieel instrument rechtstreeks opgenomen als “omrekeningverschil” onder de rubriek ‘eigen vermogen’, terwijl het niet-effectieve deel wordt opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

(Y) GESEGMENTEERDE INFORMATIE

Een segment is een onderscheiden onderdeel van de groep CFE dat opbrengsten genereert en kosten meebrengt, en waarvan de operationele resultaten regelmatig door de directie worden bekeken om beslissingen te nemen of de prestaties van het segment na te gaan. De groep CFE bestaat uit zes operationele polen, met name: Bouw, Vastgoedontwikkeling- en beheer, Multitechnieken, Spoor & wegeninfra, Baggerwerken en milieu en PPS-concessies.

(Z) AANDELENOPTIES

Aandelenopties worden gewaardeerd tegen reële waarde op de datum van toekenning. Deze reële waarde wordt lineair opgenomen over de wachtperiode, uitgaande van een schatting van het aantal opties dat uiteindelijk onvoorwaardelijk wordt.

3. Consolidatiemethoden

Consolidatiekring

Vennootschappen waarvan de groep rechtstreeks of onrechtstreeks de meerderheid van de stemrechten bezit en waarover ze dus zeggenschap heeft, worden geconsolideerd door de integrale consolidatiemethode. De vennootschappen waarover de groep gezamenlijke zeggenschap heeft samen met andere aandeelhouders, worden geconsolideerd volgens de proportionele methode. Het betreft met name de tijdelijke handelsvennootschappen, DEME en Rent-A-Port, en bepaalde vennootschappen van de pool vastgoedontwikkeling en -beheer. De vennootschappen waarin de groep een invloed van betekenis uitoefent, worden geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode. Het betreft hoofdzakelijk Locorail NV, Coentunnel Company BV, PPP Schulen Eupen NV, Van Maerlant Offices NV, Van Maerlant Property I NV& II BVBA en Van Maerlant Residential NV.

Evolutie van de consolidatiekring

Aantal entiteiten	2012	2011
Integrale methode	59	52
Proportionele methode	160	153
Vermogensmutatiemethode	29	18
Totaal	248	223

Transacties binnen de groep

De wederzijdse verrichtingen en transacties van activa en verplichtingen, baten en lasten tussen opgenomen ondernemingen worden in de geconsolideerde jaarrekening geëlimineerd. Deze eliminatie gebeurt:

- volledig, als de transactie plaatsheeft tussen twee dochterondernemingen;
- ten belope van het consolidatiepercentage van de proportioneel geconsolideerde onderneming als de transactie plaatsheeft tussen een integraal geconsolideerde en een proportioneel geconsolideerde onderneming; en
- naar rato van het belang in de onderneming waarop vermogensmutatie wordt toegepast voor het interne resultaat gerealiseerd tussen een integraal geconsolideerde onderneming en een onderneming geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode.

Omrekening van de jaarrekeningen van de buitenlandse vennootschappen en vestigingen

In de meeste gevallen stemt de functionele valuta van de vennootschappen en vestigingen overeen met de valuta van het betrokken land.

De jaarrekeningen van de buitenlandse vennootschappen waarvan de functionele valuta verschilt van de presentatievaluta van de geconsolideerde jaarrekening van de groep, worden omgerekend tegen de wisselkoers op de balansdatum wat betreft de posten van de balans en tegen de gemiddelde koers over de periode voor de posten van de winst-en-verliesrekening. Wisselkoersverschillen die daaruit voortvloeien worden als omrekeningsverschillen opgenomen in de geconsolideerde reserves. De goodwill met betrekking tot de buitenlandse vennootschappen wordt geacht deel uit te maken van de verworven activa en verplichtingen en wordt uit dien hoofde omgerekend tegen de wisselkoers op de balansdatum.

Transacties in vreemde valuta

De transacties in vreemde valuta worden omgerekend in euro tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie. Aan het eind van de periode worden de monetaire activa en verplichtingen die uitgedrukt zijn in vreemde valuta, omgerekend in euro tegen de wisselkoers op de balansdatum. De winsten en verliezen die hieruit voortvloeien worden opgenomen in de rubriek wisselresultaten en worden in de winst-en-verliesrekening gepresenteerd als andere financiële opbrengsten en lasten.

De wisselkoersverschillen op leningen in vreemde valuta of op afgeleide producten gebruikt voor afdekking van belangen in de buitenlandse dochterondernemingen, worden opgenomen als omrekeningsverschillen onder het eigen vermogen.

4. Gesegmenteerde informatie

Operationele segmenten

De gesegmenteerde informatie wordt voorgesteld rekening houdend met de operationele segmenten. De resultaten en activa en verplichtingen van de segmenten omvatten elementen die ofwel rechtstreeks, ofwel op basis van een logische verdeling toe te wijzen zijn aan een segment.

In het begin van het jaar heeft CFE een nieuwe activiteitenpool opgericht, de pool Spoor & Wegeninfra. Deze pool omvat de activiteiten van ENGEMA (plaatsing van bovenleidingen en spoorwegsignalisatie), van Louis Stevens & Co (spoorwegsignalisatie) - activiteiten die vroeger behoorden tot de pool Multitechnieken, de wegenbouwactiviteiten van Aannemingen Van Wellen, vroeger opgenomen in de pool bouw, alsook die van Remacom, vennootschap gespecialiseerd in de aanleg van spoorwegen die in het begin van het jaar werd verworven.

De milieuactiviteit van haar kant, werd overgedragen van de pool bouw naar de pool multitechnieken.

De onderstaande commentaren zijn opgesteld op basis van de nieuwe structuur.

De groep CFE bestaat thans uit zes operationele polen: Bouw, Vastgoedontwikkeling- en beheer, Spoor & wegeninfra, Multitechnieken, Baggerwerken en milieu en PPS-concessies:

Bouw

De pool Bouw is actief in de bouwsector, met name op het gebied van burgerlijke bouwkunde (realisatie van grote infrastructuurwerken: tunnels, bruggen, kademuuren, gasterminals, ...) en gebouwen (kantoren, industriële gebouwen, woningbouw, renovatie en sanering).

Vastgoedontwikkeling en beheer

De pool vastgoedontwikkeling en -beheer ontwikkelt vastgoedprojecten in de hoedanigheid van ontwikkelaar / bouwheer en betreft bij zijn projecten dus ook de pool bouw. Bovendien biedt deze pool, via specifieke dochterondernemingen, ook aanvullende diensten bij zijn kernactiviteit: projectmanagement en beheer en onderhoud van gebouwen.

Multitechnieken

De pool multitechnieken is via gespecialiseerde dochterondernemingen actief op het gebied van tertiaire elektriciteit (kantoren, ziekenhuizen, parkings, ...). Sedert 2007 is deze pool ook actief op het gebied van klimaatregeling ingevolge een deelneming van 25% in Druart SA (verhoogd tot 100% in 2010) en van automatisering van industriële processen door de overname van VMA NV.

Deze pool werd geografisch uitgebreid door verwerving, in 2009, van een belang van 64,95% in Van De Maele Multi-techniek NV en, in 2010, een belang van 65,04% in Brantegem NV.

In 2012 heeft de groep CFE haar aanwezigheid in de sector van de procesautomatisering versterkt door de verwerving van alle aandelen van de vennootschap Ariadne NV.

In de eerste helft van 2012 is het filiaal EcoTech, actief in de waterbehandeling, toegetreden tot de pool multitechnieken. Zijn activiteit hangt immers nauw samen met bepaalde elektromechanische activiteiten uitgevoerd door de entiteiten van de pool multitechnieken. In dezelfde optiek van reorganisatie van de polen, werden ook de vennootschappen Engema en Louis Stevens & Co, die voordien werden gepresenteerd in de pool multitechnieken, begin 2012 overgedragen naar de nieuwe pool "spoor & wegeninfra".

Spoor & wegeninfra

In het begin van het jaar heeft CFE een nieuwe activiteitenpool opgericht, de pool Spoor & wegeninfra. Deze pool omvat de activiteiten van ENGEMA (aanleg van bovenleidingen en spoorwegsignalisatie), van Louis Stevens & Co (spoorwegsignalisatie) - activiteiten die vroeger behoorden tot de pool multitechnieken, de wegenbouwactiviteiten van Aannemingen Van Wellen, vroeger opgenomen in de pool bouw, alsook die van Remacom, vennootschap gespecialiseerd in de aanleg van spoorwegen die in het begin van het jaar werd verworven.

PPS-concessies

De pool PPS-concessies werd opgericht ingevolge de opkomst van belangrijke activiteiten verricht in publiek-private samenwerking (PPS).

Baggerwerken en milieu

De pool baggerwerken en milieu is, via de 50% dochter DEME, actief op het gebied van baggerwerken (infrastructureel- en onderhoudsbaggeren), de behandeling van vervuilde gronden en slib en marine engineering.

De boekhoudingprincipes gebruikt in de presentatie van de gesegmenteerde informatie zijn dezelfde als die gebruikt voor de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening (zie toelichting 2).

Elementen van het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten

	Omzet		EBIT				Financieel resultaat		Belastingen			
	2012	2011	2012	%CA	2011	%CA	2012	2011	2012	Taux	2011	Taux
Bouw	645.226	655.494	(2.541)	(0,39%)	3.169	0,5%	(980)	(1.958)	2.336	66,34%	(2.623)	213,1%
Vastgoedontwik keling en -beheer	35.029	26.046	10.389	29,66%	9.391	36,1%	(3.271)	(2.372)	(830)	11,66%	(786)	11,2%
Multitechnieken	156.304	149.842	1.786	1,14%	4.734	3,2%	(556)	(711)	(880)	71,54%	(1.438)	35,7%
Spoor& wegeninfra	99.323	91.816	5.690	5,73%	4.564	5,0%	(473)	(249)	(1.204)	23,08%	(764)	17,7%
PPS-concessies	11.697	2.911	3.669	31,37%	(2.150)	(73,9%)	(1.510)	(374)	(41)	1,90%	(48)	(1,9%)
Baggerwerken en milieu	957.460	882.906	70.209	7,33%	68.665	7,8%	(22.497)	(10.536)	(2.693)	5,64%	(7.714)	13,3%
Herwerking DEME			(1.158)		(1.100)							
Holding			(7.444)		(458)		138	447	(14)	(0.19%)	(16)	(145,5%)
Eliminaties tussen polen	(6.737)	(15.181)	796		(1.884)				(179)		333	
Totaal geconsolideerd	1.898.302	1.793.834	81.396	4,29%	84.931	4,7%	(29.149)	(15.733)	(3.505)	(6,71%)	(13.056)	(18,9%)

	Aandeel in resultaat van vennootschappen waarop vermogensmutatie is toegepast		Resultaat aandeel groep				Niet-kaselementen		EBITDA			
	2012	2011	2012	%CA	2011	%CA	2012	2011	2012	%CA	2011	%CA
Bouw	0	0	(1.323)	(0.21%)	(556)	(0,1%)	4.100	10.306	1.559	0,2%	13.475	2,1%
Vastgoedontwik keling en -beheer	(342)	54	5.676	16,20%	6.276	24,1%	(339)	1.372	9.708	27,7%	10.743	41,3%
Multitechnieken	0	0	858	0,55%	2.231	1,5%	3.093	1.914	4.879	3,12%	6.648	4,4%
Spoor& wegeninfra	0	0	4.040	4,07%	3.551	3,9%	3.867	3.291	9.557	9,6%	7.855	8,6%
PPS-concessies	848	535	3.069	26%	(1.877)	(64,5%)	104	592	4.621	40%	(1.558)	(53,5%)
Baggerwerken en milieu	(17)	279	44.472	4,64%	52.131	5,9%	104.999	80.486	175.191	18,3%	149.151	16,9%
Herwerking DEME			(1.158)		(1.100)				(1.158)		(1.100)	
Holding			(7.181)		(16)		1.431	(1.238)	(6.013)		(1.696)	
Eliminaties tussen polen			616		(1.559)				796		(1.884)	
Totaal geconsolideerd	489	868	49.069	2,58%	59.081	3,3%	117.255	96.723	199.140	10,5%	181.654	10,1%

Omzet

(duizenden euro)	2012	2011
België	915.068	923.069
Andere Europa	426.530	459.779
Midden-Oosten	80.900	60.274
Andere Asia	49.511	57.713
Oceanië	177.531	63.877
Afrika	166.350	143.651
Amerika	82.412	85.471
Totaal geconsolideerd	1.898.302	1.793.834

De verdeling van de omzet per land is afhankelijk van het land waarin de prestaties zijn uitgevoerd.

De groep heeft in 2012 geen inkomsten afkomstig van een significante klant ten belope van meer dan 10% van de omzet.

De omzet uit de verkoop van goederen voor 2012 bedraagt 9.950 duizend euro (2011: 10.401 duizend euro). Het betreft de verkopen gerealiseerd door de dochterondernemingen Voltis en Terryn Hout.

Opsplitsing omzet van de pool bouw

(duizenden euro)	2012	2011
Gebouw - Benelux	432.739	354.109
Burgerlijke bouwkunde	138.462	192.150
Gebouw internationaal	74.025	109.235
Totaal	645.226	655.494

De groep CFE erkent, wat betreft de omzet van de bouwactiviteiten, de omzet "bouw" gerealiseerd via de pool vastgoedontwikkeling en -beheer.

Voor de pool vastgoedontwikkeling en -beheer, erkent de groep CFE de netto-omzet na aftrek van de omzet bouw.

Aangezien er een vertraging bestaat tussen de bouw en de verkoop door de pool vastgoedontwikkeling en -beheer, wordt het interne omzetcijfer tijdens de bouwperiode opgeslagen en pas toegewezen op het moment van de verkoop.

In 2012 hebben een aantal vennootschappen de pool Bouw verlaten: CFE Ecotech werd overgedragen naar de pool Multitechnieken, terwijl de vennootschap Aanneming Van Wellen in twee entiteiten werd gesplitst, waarvan een in de pool bouw blijft, terwijl de andere in de nieuwe pool spoor & weginfra wordt ondergebracht. De cijfers van 2011 werden aangepast om die wijzigingen in de organisatie van de polen te weerspiegelen.

Opsplitsing omzet van de pool baggerwerken

(duizenden euro)	2012	2011
Baggerwerken	629.104	573.764
Oil & Gas	108.420	104.393
Milieu	90.915	101.821
Burgerlijke bouwkunde	112.762	78.205
Andere	16.259	24.723
Totaal	957.460	882.906

Orderboek

(duizenden euro)	2012	2011	% verschil
Contracting	1.195,6	1.171,9	+2,0%
Bouw	964,2	983,2	(1,9%)
Spoor & wegeninfra	65,8	76,0	(13,4%)
Multitechnieken	165,6	112,7	+46,9%
Vastgoedontwikkeling en -beheer	14,1	8,4	n.s
Baggerwerken en milieu	1.658,5	1.202,0	+38,0%
PPS-concessies	0	0	0
Holding en consolidatiecorrecties	0	0	0
Totaal	2.868,2	2.382,3	+20,4%

Geconsolideerd overzicht van de financiële positie

per 31 december 2012 (duizenden euro)	Bouw	Vastgoed- ontwikkeling en beheer	Multi- technieken	Spoor & wegen infra	PPS- concessies	Bagger- werken en milieu	Holding en eliminaties	Elimi- naties tussen polen	Totaal geconso- lideerd
ACTIVA									
Goodwill	911	11	16.834	5.677	0	9.968	0	0	33.401
Materiële vaste activa	43.542	5.054	7.493	10.161	15.754	895.156	3.274	0	980.434
Langlopende leningen aan geconsolideerde vennootschappen van de groep	19.290	0	0	0	(12.741)	0	106.256	(112.805)	0
Andere financiële vaste activa	16.521	20.741	48	647	5.604	9.916	3.109	0	56.586
Andere vaste activa	9.145	2.517	3.810	826	8.254	31.537	187.316	(178.264)	65.141
Voorraden	11.877	147.960	7.225	2.119	0	16.706	647	0	186.534
Geldmiddelen en kasequivalenten	64.853	10.847	4.771	(1.077)	2.674	97.220	81.314	0	260.602
Interne kaspositie – Cash pooling – actief	86.882	616	5.774	5.889	0	0	117.715	(216.876)	0
Andere financiële vlottende activa - vennootschappen van de groep									
Andere vlottende activa	351.286	46.312	69.556	56.326	9.202	291.712	19.066	(26.601)	816.859
Totaal activa	604.307	234.058	115.511	80.568	28.747	1.352.215	518.697	(534.546)	2.399.557
VERPLICHTINGEN									
Eigen vermogen	26.059	12.422	43.327	27.680	3.897	375.294	228.091	(178.124)	538.646
Langlopende leningen aan geconsolideerde vennootschappen van de groep	18.856	56.148	5.000	0	1.202	0	29.408	(110.614)	0
Langlopende financiële schulden	2.540	25.803	2.267	2.959	10.511	300.070	135.000	(30)	479.120
Andere langlopende verplichtingen	52.025	26.910	787	1.245	4.620	50.631	7.581	(2.301)	141.498
Kortlopende financiële schulden	1.427	(1)	3.489	796	2.191	168.130	5.442	0	181.474
Interne kaspositie – Cash pooling – passief	30.896	71.828	4.508	6.766	5.881	0	98.408	(218.287)	0
Andere kortlopende verplichtingen	472.504	40.948	56.133	41.122	445	458.090	14.767	(25.190)	1.058.819
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	604.307	234.058	115.511	80.568	28.747	1.352.215	518.697	(534.546)	2.399.557

Geconsolideerd overzicht van de financiële positie

per 31 december 2011 (duizenden euro)	Bouw	Vastgoed- ontwikkeling en beheer	Multi- technieken	Spoor & wegen infra	PPS- concessies	Bagger- werken en milieu	Holding en eliminaties	Elimi- naties tussen polen	Totaal geconso- lideerd
ACTIVA									
Goodwill	911	19	15.144	2.682	0	9.969	0	0	28.725
Materiële vaste activa	41.887	5.078	7.323	10.375	8.160	823.778	3.017	0	899.618
Langlopende leningen aan geconsolideerde vennootschappen van de groep	16.737	0	0	0	0	0	71.173	(87.910)	0
Andere financiële vaste activa	280	10.527	1.319	483	4.991	9.922	3.109	0	30.631
Andere vaste activa	5.616	2.955	3.666	240	12.492	20.577	173.122	(164.299)	54.369
Voorraden	7.643	136.886	5.775	2.091	420	5.389	646	0	158.850
Geldmiddelen en kasequivalenten	62.076	10.351	5.005	4.093	2.177	80.853	43.792	0	208.347
Interne kaspositie – Cash pooling – actief	68.654	661	4.289	1.892	0	0	122.593	(198.089)	0
Andere financiële vlottende activa - vennootschappen van de groep									
Andere vlottende activa	380.380	42.265	66.004	50.369	7.610	287.999	14.152	(25.223)	823.556
Totaal activa	584.184	208.742	108.525	72.225	35.850	1.238.487	431.604	(475.521)	2.204.096
VERPLICHTINGEN									
Eigen vermogen	26.927	39.835	41.301	22.355	1.213	350.608	186.696	(160.174)	508.761
Langlopende leningen aan geconsolideerde vennootschappen van de groep	48.923	21.470	800	0	50	0	16.667	(87.910)	0
Langlopende financiële schulden	3.681	17.223	2.385	2.717	3.730	305.660	99.500	0	434.896
Andere langlopende verplichtingen	56.765	26.330	817	790	0	59.599	5.314	(4.125)	145.490
Kortlopende financiële schulden	6.226	0	2.443	736	7.093	97.270	10.500	0	124.268
Interne kaspositie – Cash pooling – passief	26.073	74.058	7.708	4.749	10.005	0	75.496	(198.089)	0
Andere kortlopende verplichtingen	415.589	29.826	53.071	40.878	13.759	425.350	37.431	(25.223)	990.681
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	584.184	208.742	108.525	72.225	35.850	1.238.487	431.604	(475.521)	2.204.096

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

per 31 december 2012 (duizenden euro)	Bouw	Vastgoed- ontwikkeling en -beheer	Multi- technieken	Spoor & wegen infra	PPS- concessies	Bagger- werken en milieu	Holding en eliminaties	Totaal geconso- lideerd
Kasstroom uit operationele activiteiten vóór wijzigingen van het werkkapitaal	(1.366)	7.071	4.664	9.048	1.031	168.245	(4.094)	184.599
Nettokasstroom uit (gebruikt in) operationele activiteiten	39.990	(31.138)	475	465	(19.114)	145.168	14.162	150.008
Kasstroom uit (gebruikt in) investeringsactiviteiten	(6.458)	880	(2.580)	(2.458)	(740)	(177.909)	(7.706)	(196.971)
Kasstroom uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten	(31.176)	30.823	1.920	(3.162)	20.355	45.268	31.124	95.152
Nettotoename/ (afname) van de geldmiddelen	2.356	565	(185)	(5.155)	501	12.527	37.580	48.189

per 31 december 2011 (duizenden euro)	Bouw	Vastgoed- ontwikkeling en -beheer	Multi- technieken	Spoor & wegen infra	PPS- concessies	Bagger- werken en milieu	Holding en eliminaties	Totaal geconso- lideerd
Kasstroom uit operationele activiteiten vóór wijzigingen van het werkkapitaal	10.875	8.603	5.686	7.525	(2.242)	143.439	(2.403)	171.483
Nettokasstroom uit (gebruikt in) operationele activiteiten	9.082	(19.247)	4.224	2.839	(6.908)	96.521	16.081	102.592
Kasstroom uit (gebruikt in) investeringsactiviteiten	(9.774)	(77)	(1.705)	(2.374)	(2.373)	(157.792)	(5.029)	(179.124)
Kasstroom uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten	11.846	19.138	(141)	(448)	9.529	48.771	22.755	111.450
Nettotoename/ (afname) van de geldmiddelen	11.154	(186)	2.378	17	248	(12.500)	33.807	34.918

De kasstroom uit financieringsactiviteiten bevat de cash-poolingbedragen ten opzichte van de andere segmenten. Een positief bedrag stemt overeen met een gebruik van geldmiddelen in de cash pooling. Deze rubriek wordt ook beïnvloed door externe financiering, met name en hoofdzakelijk in het segment vastgoedontwikkeling en -beheer, holding en baggerwerken en milieu. De pool baggerwerken en milieu maakt geen deel uit de cash pooling van de groep CFE.

Overige informatie

per 31 december 2012 (duizenden euro)	Bouw	Vastgoed- ontwikkeling en -beheer	Multi- technieken	Spoor & wegen infra	PPS- concessies	Bagger- werken en milieu	Holding en eliminaties	Totaal geconso- lideerd
Afschrijvingen	(6.527)	(250)	(2.834)	(105.012)	(204)	(3.626)	(1.152)	(119.605)
Investeringsen	(8.913)	(340)	(3.493)	(184.592)	(2.928)	(3.143)	(2.506)	(205.915)
Waardeverminderingen	0	0	0	(78)	0	0	0	(78)

per 31 december 2011 (duizenden euro)	Bouw	Vastgoed- ontwikkeling en -beheer	Multi- technieken	Spoor & wegen infra	PPS- concessies	Bagger- werken en milieu	Holding en eliminaties	Totaal geconso- lideerd
Afschrijvingen	(13.690)	(1.032)	(1.706)	(81.366)	(480)	(1.723)	(1.233)	(101.230)
Investeringsen	(13.544)	(7.423)	(2.357)	(185.900)	(6.864)	(1.023)	(5.029)	(222.140)
Waardeverminderingen	0	0	0	(120)	0	0	0	(120)

Geografische informatie

De activiteiten van de groep CFE, buiten DEME, situeren zich voornamelijk in de Benelux en Centraal-Europa.

De materiële vaste activa van de groep CFE, buiten DEME, bevinden zich voornamelijk in België en het Groothertogdom Luxemburg. Bij DEME echter, wordt de hoofdactiviteit verricht door de vloot die verspreid is over verschillende maatschappijen en weerspiegelt de juridische lokalisatie niet de economische realiteit van de activiteit die door die vloot voor die maatschappijen wordt uitgevoerd. Daarom wordt geen detail gegeven van de materiële vaste activa per vennootschap. Een presentatie die de geografische sectoren waar de activiteit plaatsvindt weerspiegelt, is praktisch niet haalbaar.

5. Overnames en afstotingen van dochterondernemingen

Overnames voor de periode afgesloten op 31 december 2012

- Op 22 februari 2012 heeft de groep CFE het volledige maatschappelijk kapitaal van de vennootschap Remacom NV verworven, voor de prijs van 4.500 duizend euro. Dit Gentse bedrijf is gespecialiseerd in de plaatsing van spoorwegen.
- De niet-toegerekende goodwill van 2.995 duizend euro weerspiegelt het feit dat de groep CFE haar competenties versterkt in de spoorwegactiviteit door de aanleg van treinsporen op te nemen.
- Deze combinatie draagt ten belope van 521 duizend euro bij tot het resultaat van de groep per 31 december 2012.
- Op 4 oktober 2012 heeft de groep CFE het volledige maatschappelijk kapitaal verworven van Ariadne NV, een onderneming die zich specialiseert in de automatisering van de productieketens in de autosector en de levensmiddelenindustrie. De prijs voor deze deelneming bedraagt 700 duizend euro. Deze vennootschap versterkt het aanbod van diensten en de klantenportefeuille van de vennootschap VMA, dochteronderneming van de pool multitechnieken. Een niet-toegerekende goodwill van 416 duizend euro drukt de verwachte synergieën uit.
- Deze combinatie draagt ten belope van (316) duizend euro bij tot het resultaat van de groep per 31 december 2012.
- De overnames gerealiseerd in de pool vastgoedontwikkeling en -beheer zijn geen bedrijfscombinaties en daarom is de betaalde prijs volledig toegewezen aan terreinen en gebouwen in voorraad. Op 23 februari 2012, heeft BPI, dochtervennootschap van de groep CFE, 50% van de aandelen van de vennootschap Les Jardins de Oisquercq BVBA verworven voor een bedrag van 105 duizend euro, na aftrek van verworven geldmiddelen en kasequivalenten. Deze aanschaffing is rechtstreeks als een kasstroom uit bedrijfsactiviteiten opgenomen.

Reële waarde van de activa en verplichtingen van de verworven dochterondernemingen

(duizenden euro)	Reële waarde
Immateriële vaste activa	20
Materiële vaste activa	964
Voorraden	3.813
Handelsvorderingen en andere bedrijfsvorderingen	3.663
Andere vlottende activa	33
Langlopende financiële schulden	(1.207)
Andere langlopende verplichtingen	(142)
Handelsschulden en andere bedrijfsschulden	(1.224)
Kortlopende financiële schulden	(990)
Andere kortlopende verplichtingen	(3.910)
Geldmiddelen	769
Reële waarde van de activa en verplichtingen	1.789
Overnameprijs	5.200
Goodwill	3.411
Betaalde aankoopprijs	(5.200)
Verworven geldmiddelen	769
Kasstroom	(4.431)

Afstotingen in de periode afgesloten op 31 december 2012

Verkopen van dochterondernemingen die deel uit maken van de pool vastgoedontwikkeling en beheer werden hier boven vermeld in de transacties van 2012 en worden geboekt als verkopen van voorraden.

Overnames na de balansdatum

Nihil.

GLOBAL RESULTAAT

6. Opbrengsten uit aanverwante activiteiten en andere operationele kosten

De opbrengsten uit aanverwante activiteiten bedragen 72.155 duizend EUR (2011: 72.078 duizend EUR) en omvatten meerwaarden op vaste activa voor 3.940 duizend EUR (2011: 4.065 duizend EUR), alsook ontvangen huurgelden, doorrekeningen van kosten en andere diverse vergoedingen voor 68.215 duizend EUR (2011: 68.013 duizend EUR). De opbrengsten uit aanverwante activiteiten zijn stabiel ten opzichte van vorig jaar.

(duizenden euro)	2012	2011
Diverse diensten en goederen	(262.111)	(264.443)
Bijzondere waardevermindering van activa		
- Voorraden	570	248
- Handelsvorderingen en overige vorderingen	(11.129)	2.173
Netto toevoeging aan de bestemmingsreserve (behalve toevoeging voor pensioenverplichtingen)	11.699	(301)
Andere operationele kosten	(4.403)	(6.213)
Geconsolideerd totaal	(265.374)	(268.536)

De stijging van de bijzondere waardevermindering van handelsvorderingen is voornamelijk het gevolg van een waardevermindering op een vordering van 12 miljoen EUR die in 2012 was geboekt en waarvoor in 2011 een voorziening voor risico's was genoteerd die de blootstelling met betrekking tot deze vordering dekte.

7. Bezoldigingen en sociale lasten

(duizenden euro)	2012	2011
Bezoldigingen	(273.915)	(254.383)
Verplichte socialezekerheidsbijdragen	(77.197)	(65.900)
Overige loonkosten	(18.135)	(15.481)
Bijdragen pensioenplannen (toegezegde bijdrageregeling)	(47)	(40)
Schuldtoename pensioenplannen (toegezegd pensioenregeling)	(2.644)	(2.675)
Geconsolideerd totaal	(371.938)	(338.479)

Het gemiddeld aantal voltijdse equivalenten voor 2012 bedraagt 5.582 (2011: 5.442). Op 1 januari 2012 bedroeg het aantal voltijdse equivalenten 5.731 en dit aantal bedraagt 5.773 op 31 december 2012.

8. Financieel resultaat

(duizenden euro)	2012	2011
Kosten van de financiële schuldenlast	(18.941)	(12.002)
Afgeleide instrumenten – Reële waarde aangepast door de resultaatrekening	(519)	20
Afgeleide instrumenten gebruikt als dekkingsinstrumenten	0	0
Activa gewaardeerd op basis van de reële waarde	0	0
Financiële instrumenten beschikbaar voor verkoop	0	0
Activa en verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs – inkomsten beschikbare middelen	5.193	4.299
Activa en verplichtingen gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs – rentelasten	(23.615)	(16.321)
Andere financiële kosten en opbrengsten	(10.208)	(3.731)
Winst (verlies) gerealiseerde en niet-gerealiseerde wisselresultaten	(3.446)	1.936
Ontvangen dividenden van niet-geconsolideerde ondernemingen	0	(0)
Waardevermindering op financiële activa	(19)	(139)
Overige	(6.743)	(5.528)
Financieel resultaat	(29.149)	(15.733)

De evolutie van de rubriek winst (verlies) gerealiseerde en niet-gerealiseerde wisselresultaten gedurende 2012 in vergelijking met 2011 wordt voornamelijk verklaard door de wisselkoersevolutie van de EUR ten opzichte van andere functionele valuta bij dochterondernemingen van DEME.

9. Minderheidsbelangen

Op 31 december 2012 bedraagt het aandeel van de minderheidsbelangen in het resultaat van het boekjaar (162) duizend EUR (2011: 2.071 duizend EUR) en heeft voornamelijk betrekking op de groep DEME voor (530) duizend EUR, op de dochteronderneming Van De Maele Multi-Techniek van de pool multitechnieken voor 591 duizend en op de groep Terryn voor (138) duizend EUR.

10. Belastingen op het resultaat

Opgenomen in het globaal resultaat

(duizenden euro)	2012	2011
Actuele belastingen		
Lasten uit hoofde van belastingen in het huidig boekjaar	11.953	11.571
Overschot (tekort) voorziening vorige boekjaren	(306)	11
Totale actuele lasten uit hoofde van belastingen	11.647	11.582
Uitgestelde belastingen		
Opname en terugname van tijdelijke verschillen	(3.301)	956
Aangewende verliezen van vorige boekjaren	(435)	539
Uitgestelde belastingen op verliezen huidig boekjaar	(4.406)	(21)
Uitgestelde belastingen op definitief belast inkomen	0	0
Totaal kosten/(opbrengsten) uit hoofde van uitgestelde belastingen	(8.142)	1.474
Totaal belastinglast in het globaal resultaat	3.505	13.056

Afstemming van het effectief belastingtarief

(duizenden euro)	2012	2011
Resultaat vóór belastingen voor de periode	52.247	69.198
Winstbelasting berekend aan het tarief van 33,99%	17.759	23.520
Fiscale impact van niet-aftekbare uitgaven	8.817	1.997
Fiscale impact van niet-belastbare opbrengsten	(870)	(1.184)
Belastingkrediet en impact van de notionele interest	(19.337)	(10.433)
Andere belastbare opbrengsten	0	1.355
Effect van verschillende belastingtarieven van dochterondernemingen in andere rechtsgebieden	(309)	(4.740)
Fiscale impact van het gebruik van fiscale verliezen niet opgenomen in voorgaande periodes	(4.380)	(3.992)
Fiscale impact van correcties in uitgestelde en actuele belastingen m.b.t. voorgaande periodes	(1.688)	(1.095)
Fiscale impact niet-erkenning uitgestelde actieve belastinglatentie op verliezen van het jaar	3.513	7.628
Belastinglast en het effectieve belastingtarief van het boekjaar	3.505	13.056
	6,71%	18,90%

De belastinglast bedraagt 3.505 duizend EUR per 31 december 2012, tegen 13.056 duizend EUR einde 2011. Het effectief belastingtarief is 6,71% tegen 18,9% op 31 december 2011.

Bovendien is dit tarief lager dan het theoretische tarief van 33,99% (tarief van de vennootschapsbelasting in België), voornamelijk als gevolg van het gebruik van eerder niet erkende verliezen, van aftrek van buitenlandse belasting en van de impact van de notionele interest.

Geboekte latente belastingen

(duizenden euro)	Activa		Verplichtingen	
	2011	2012	2011	2012
Immateriële vaste activa	28.164	223	(69.250)	(34.568)
Personeelsbeloningen	3.744	4.447	(38)	(38)
Voorzieningen	3.920	53	(9.967)	(9.775)
Reële waarde van afgeleide instrumenten	6.849	4.715	(36)	0
Overige elementen	19.283	45.365	(12.273)	(40.152)
Fiscale verliezen	82.149	64.745	0	0
Bruto uitgestelde belastingen activa/verplichtingen	144.109	119.548	(91.564)	(84.533)
Uitgestelde belastingvordering	(43.547)	(36.233)	0	0
Belastingverrekening	(77.775)	(71.903)	77.775	71.903
Netto te ontvangen (te betalen) uitgestelde belasting	22.787	11.412	13.789	(12.630)

Aftrekbare belastingverliezen en andere tijdelijke verschillen waarop uitgestelde belastingvordering is geboekt, hebben een waardevermindering op uitgestelde belasting actief tot stand gebracht voor 43.547 duizend EUR.

De post "belastingverrekening" geeft de verrekening weer die is uitgevoerd tussen uitgestelde belastingen activa en verplichtingen per entiteit.

Tijdelijke verschillen of fiscale verliezen waarop geen actieve uitgestelde belastingvordering geboekt is

Er werden geen uitgestelde belastingvordering geboekt in de gevallen waarbij het onwaarschijnlijk is dat er voldoende belastbare winst beschikbaar zal zijn voor de dochtermaatschappijen om de fiscale verliezen te kunnen recupereren.

Uitgestelde belastingopbrengsten (-kosten) rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen

(duizenden euro)	2012	2011
Uitgestelde belastingvorderingen op het effectieve gedeelte van de wijzigingen in reële waarde van de cashflow hedges	4.018	5.785
Totaal	4.018	5.785

11. Resultaat per aandeel

Het basisresultaat per aandeel is identiek aan het verwaterd resultaat per aandeel, gezien de afwezigheid van potentiële gewone aandelen met verwateringseffect in omloop. Het wordt als volgt berekend:

(duizenden euro)	2012	2011
Nettoresultaat toe te rekenen aan de aandeelhouders	49.069	59.081
Globaal resultaat (deel van de groep)	45.773	52.006
Aantal gewone aandelen op afsluitingsdatum	13.092.260	13.092.260
Gewogen gemiddelde van het aantal gewone aandelen	13.092.260	13.092.260
Basiswinst (verwaterd) per aandeel (EUR)	3,75	4,51
Globaal resultaat (deel van de groep) per aandeel in euro	3,50	3,97

FINANCIËLE POSITIE

12. Immateriële vaste activa anders dan goodwill

Boekjaar 2012 (duizenden euro)	Concessies, brevetten en licenties	Ontwikkelings- kosten	Totaal
Aanschaffingswaarde			
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	16.079	445	16.524
Netto wisselkoersverschillen	(28)		(28)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	20		20
Aankopen	2.656	44	2.700
Afstotingen	(113)	(181)	(294)
Afstoting naar andere activacategorieën	1.958		1.958
Wijziging in de consolidatiekring			
Saldo op het einde van het boekjaar	20.572	308	20.880
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen			
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(6.390)	(295)	(6.685)
Netto wisselkoersverschillen	2		2
Afschrijvingen	(1.549)	(6)	(1.555)
Bijzondere waardeverminderingen			
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	(4)		(4)
Afstotingen	9		9
Afstoting naar andere activacategorieën	4		4
Wijzigingen in de consolidatiekring			
Saldo op het einde van het boekjaar	(7.928)	(301)	(8.229)
Netto boekwaarde			
Per 1 januari 2012	9.689	150	9.839
Per 31 december 2012	12.644	7	12.651

Boekjaar 2011 (duizenden euro)	Concessies, brevetten en licenties	Ontwikkelings- kosten	Totaal
Aanschaffingswaarde			
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	12.263	1.388	13.651
Netto wisselkoersverschillen	56	0	56
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	19	0	19
Aankopen	3.875	143	4.018
Afstotingen	(134)	(2)	(136)
Afstoting naar andere activacategorieën	0	(1.084)	(1.084)
Wijziging in de consolidatiekring	0	0	0
Saldo op het einde van het boekjaar	16.079	445	16.524
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen			
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(4.607)	(292)	(4.899)
Netto wisselkoersverschillen	6	0	6
Afschrijvingen	(1.867)	(6)	(1.873)
Bijzondere waardeverminderingen	0	0	0
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	(13)	0	(13)
Afstotingen	91	2	93
Afstoting naar andere activacategorieën	0	1	1
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	0	0
Saldo op het einde van het boekjaar	(6.390)	(295)	(6.685)
Netto boekwaarde			
Per 1 januari 2011	7.656	1.096	8.752
Per 31 december 2011	9.689	150	9.839

Het totaal van de aankopen van immateriële vaste activa bedraagt 2.700 duizend euro en omvat voornamelijk softwarelicenties en concessierechten. De afschrijvingen op de immateriële vaste activa zijn opgenomen in de rubriek "afschrijvingen" in de winst- en verliesrekening en bedragen 1.555 duizend euro.

De immateriële vaste activa die beantwoorden aan de definitie van IAS 38 – Immateriële vaste activa werden erkend in de mate dat toekomstige economische voordelen waarschijnlijk zijn.

13. Goodwill

(duizenden euro)	2012	2011
Aanschaffingswaarde		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	34.417	33.585
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	3.411	890
Verkopen	(8)	(58)
Overige wijzigingen	1.273	0
Saldo op het einde van het boekjaar	39.093	34.417
Bijzondere waardeverminderingen		
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(5.692)	(5.692)
Bijzondere waardeverminderingen	0	0
Saldo op het einde van het boekjaar	(5.692)	(5.692)
Netto boekwaarde		
Per 31 december	33.401	28.725

De goodwill ontstaan door combinaties van ondernemingen is afkomstig van de verwerving van de vennootschappen Remacom NV (2.995 duizend euro) en Ariadne NV (416 duizend euro).

De andere mutaties zijn uitsluitend toe te schrijven aan de aanpassing van de goodwill van de vennootschappen ETEC SA en Sogech SA, na de afsluiting van de beginboekhouding van deze twee ondernemingen.

Volgens de norm IAS 36 – Bijzondere waardevermindering van activa vormde deze goodwill de basis van de tests van de bijzondere waardeverminderingen op 31 december 2012. De volgende hypothesen werden aangenomen in de waarderingstest:

Activiteit	Netto goodwill		Parameters gebruikt in het model met toekomstige kasstromen				Afwaardering van het boekjaar
(duizend euro)	2012	2011	Groei-percentage	Groei-percentage (eindwaarde)	Actua-liserings-voet	Gevoelig-heids-percentage	
VMA	11.115	11.115	0%	0%	9,2%	5%	-
Onder consolidatie	9.968	9.969	0%	0%	9,2%	5%	-
DEME							
Remacom	2.995	0	0%	0%	9,2%	5%	-
Stevens	2.682	2.682	0%	0%	9,2%	5%	-
ETEC	2.135	862	0%	0%	9,2%	5%	-
EVDM	1.660	1.660	0%	0%	9,2%	5%	-
Druart	1.292	1.292	0%	0%	9,2%	5%	-
Amart	911	911	0%	0%	9,2%	5%	-
Ariadne	416	0	0%	0%	9,2%	5%	-
Andere	227	234	0%	0%	9,2%	5%	-
Totaal	33.401	28.725					

Kasstromen gebruikt in de waardeverminderingstest werden afgeleid uit de vijffarenbegrotingen voorgelegd aan het Directiecomité. Uit voorzichtigheid werd er geen groeivoet toegepast voor de volgende jaren, noch in de berekening van de eindwaarde.

Een gevoeligheidsanalyse werd uitgevoerd door de kasstromen en de WACC met 5% te laten variëren. Aangezien de waarde van de entiteiten telkens hoger was dan hun boekwaarde, inclusief goodwill, werd er geen waardevermindering vastgesteld.

DEME, een joint venture die 50% eigendom is van de groep CFE, wordt beschouwd als een kasstroomgenererende eenheid. Er werd hierbij geen waardevermindering geïdentificeerd. DEME voert ook waardeverminderingstests uit op haar niveau. Die analyse heeft geen elementen naar voren gebracht die aanleiding zouden geven tot een waardevermindering.

14. Materiële vaste activa

Boekjaar 2012 (duizenden euro)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	72.416	1.326.661	48.974	0	135.904	1.583.955
Netto wisselkoersverschillen	18	(1.590)	0	0	(291)	(1.863)
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	881	2.198	1.032	0	0	4.111
Aankopen	4.172	93.956	7.437	0	97.663	203.228
Afstoting naar andere activacategorieën	1.697	211.061	(137)	0	(209.053)	3.568
Afstotingen	(3)	(50.810)	(4.337)	0	(6.068)	(61.218)
Wijzigingen in de consolidatiekring	(853)	0	0	0	0	(853)
Saldo op het einde van het boekjaar	78.328	1.581.476	52.969	0	18.155	1.730.928
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(24.546)	(620.121)	(38.425)	0	(1.245)	(684.337)
Netto wisselkoersverschillen	(12)	719	(17)	0	64	754
Afschrijvingen verworven door middel van bedrijfscombinaties	(213)	(2.056)	(878)	0	0	(3.147)
Afschrijvingen	(2.398)	(111.139)	(4.595)	0	(2)	(118.134)
Afstoting naar andere activacategorieën	680	749	171	0	0	1.600
Afstotingen	24	49.107	3.389	0	0	52.520
Wijzigingen in de consolidatiekring	204	39	7	0	0	250
Saldo op het einde van het boekjaar	(26.261)	(682.702)	(40.348)	0	(1.183)	(750.494)
Netto boekwaarde						
Per 1 januari 2012	47.870	706.540	10.549	0	134.659	899.618
Per 31 december 2012	52.067	898.774	12.621	0	16.972	980.434

Per 31 december 2012 bedragen de verwervingen van materiële vaste activa 203.228 duizend EUR en hebben voornamelijk betrekking op DEME en concretiseren de uitvoering van het meerjareninvesteringsplan dat afliep in 2012: de voornaamste geactiveerde investeringen zijn: de Peter de Grote backhoe dredger, een rotssnijkopzuiger "Ambiorix", een baggerschip "Amazone", een jack-up vaartuig "Neptune", een hoogtechnologisch jack-up vaartuig "Innovation" en twee snelle hulpvaartuigen. De investeringen eind 2012 namen met 10.340 duizend EUR af, voornamelijk bij DEME.

De netto waarde van materiële vaste activa in leasingovereenkomsten bedraagt 18.859 duizend EUR (2011: 19.344 duizend EUR). Deze financiële leasingovereenkomsten betreffen hoofdzakelijk de groep DEME, het gebouw van de dochtermaatschappij Louis Stevens & Co NV en de gebouwen en machines bij groep Terryn en haar filialen.

De afschrijvingen op materiële vaste activa per 31 december 2012 bedragen 118.134 duizend EUR (2011: 98.681 duizend EUR).

Het bedrag van de materiële vaste activa dat een waarborg vormt voor bepaalde leningen bedraagt 318.943 duizend EUR (2011: 274.418 duizend EUR).

Boekjaar 2011 (duizenden euro)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	55.803	1.089.104	40.786	0	209.251	1.394.944
Netto wisselkoersverschillen	(73)	1.594	(114)	0	22	1.429
Verwervingen door middel van bedrijfscombinaties	1.321	3.785	7.555	0	41.631	54.292
Aankopen	15.296	63.372	4.963	0	129.937	213.568
Afstoting naar andere activacategorieën	721	239.114	(406)	0	(239.765)	(336)
Afstotingen	(652)	(70.308)	(3.810)	0	(5.172)	(79.942)
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	0	0	0	0	0
Saldo op het einde van het boekjaar	72.416	1.326.661	48.974	0	135.904	1.583.955
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(21.250)	(589.094)	(32.395)	0	(1.735)	(644.474)
Netto wisselkoersverschillen	(3)	(412)	79	0	14	(322)
Afschrijvingen verworven door middel van bedrijfscombinaties	(1.170)	(2.846)	(6.002)	0	0	(10.018)
Afschrijvingen	(2.551)	(92.714)	(3.785)	0	369	(98.681)
Afstoting naar andere activacategorieën	154	707	301	0	14	1.176
Afstotingen	274	64.238	3.377	0	93	67.982
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	0	0	0	0	0
Saldo op het einde van het boekjaar	(24.546)	(620.121)	(38.425)	0	(1.245)	(684.337)
Netto boekwaarde						
Per 1 januari 2011	34.553	500.010	8.391	0	207.516	750.470
Per 31 december 2011	47.870	706.540	10.549	0	134.659	899.618

15. Vastgoedbeleggingen

(duizenden euro)	Aanschaffings- waarde	Afschrijvingen	Netto boekwaarde
Netto boekwaarde op 1 januari 2012	20.226	(13.159)	7.067
Netto wisselkoersverschillen	(189)	0	(189)
Afschrijvingen	0	(20)	(20)
Aankopen	62	0	62
Afstotingen	(1.334)	51	(1.283)
Afstotingen tussen vastgoedbeleggingen, vastgoed in voorraad, en vastgoed gebruikt door de eigenaar	(3.583)	2	(3.581)
Netto boekwaarde op 31 december 2012	15.182	(13.126)	2.056

Op 31 december 2012 bedraagt de boekwaarde van de vastgoedbeleggingen op de balans 2.056 duizend EUR (2011: 7.067 duizend EUR). De geschatte marktwaarde is gelijk aan de boekwaarde, of 2.056 duizend EUR (2011: 7.067 duizend EUR).

(duizenden euro)	Aanschaffings- waarde	Afschrijvingen	Netto boekwaarde
Netto boekwaarde op 1 januari 2011	21.998	(11.321)	10.677
Netto wisselkoersverschillen	(328)	17	(311)
Afschrijvingen		(822)	(822)
Aankopen	4.554		4.554
Afstotingen	(2.443)	155	(2.288)
Afstotingen tussen vastgoedbeleggingen, vastgoed in voorraad, en vastgoed gebruikt door de eigenaar	(3.555)	(1.188)	(4.743)
Netto boekwaarde op 31 december 2011	20.226	(13.159)	7.067

16. Investerings in ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode en gezamenlijk gecontroleerd

Ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode

Het aandeel in de ondernemingen geconsolideerd wordt als volgt weergegeven:

(duizenden euro)	2012	2011
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	15.128	14.100
Wijziging in boekhoudprincipes	0	0
Herwerkt saldo van het vorige boekjaar	15.128	14.100
Aankopen en afstotingen	723	589
Aandeel in het resultaat na belastingen en minderheidsbelangen	489	868
Kapitaalvermindering	2.236	(248)
Dividenden	(212)	(181)
Waardeverminderingen	0	0
Saldo op het einde van het boekjaar	18.364	15.128
Goodwill opgenomen in de deelneming in ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode	61	61

Alle entiteiten waarin de groep CFE een betekenisvolle invloed heeft, zijn boekhoudkundig verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode. De groep CFE beschikt niet over ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode welke op een publieke markt zijn genoteerd.

De lijst van de belangrijkste deelnemingen is opgenomen in toelichting 36.

Het bedrag opgenomen in de rubriek "aankopen en afstotingen" is voornamelijk het gevolg van de kapitaalbrengen uitgevoerd binnen entiteiten van de groep DEME en van Rent-A-Port in de vennootschappen Rentel, Otary, de Vries & van de Wiel en C-Power.

De samengevoegde financiële staten van deze entiteiten zien er als volgt uit:

(duizenden euro)	2012	2011
Totale activa	2.132.454	1.546.533
Totale verplichtingen	2.218.889	1.594.287
Nettoactief	(86.435)	(47.754)
Aandeel van CFE in het nettoactief	(18.216)	(12.957)
Opbrengsten	352.552	401.097
Nettoresultaat van het boekjaar	2.738	1.951
Aandeel in het nettoresultaat van het boekjaar	489	868

Zoals beschreven in de boekhoudprincipes, wanneer het aandeel van CFE in het verlies van de ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode de boekwaarde van de deelneming overschrijdt, wordt de boekwaarde herleid tot nul. De verdere verliezen worden dan niet meer in rekening gebracht, uitgezonderd in de mate waarin de groep verplichtingen heeft aangegaan met betrekking tot deze onderneming.

Gezamenlijk gecontroleerde ondernemingen

De groep CFE rapporteert haar belangen in de gezamenlijk gecontroleerde ondernemingen (met inbegrip van tijdelijke handelsvennootschappen) gebruik makend van de lijn per lijn rapportering van de proportionele consolidatiemethode.

De gecumuleerde belangen van de groep CFE in joint ventures in zijn geconsolideerde financiële staten verhouden zich als volgt:

(duizenden euro)	2012	2011
Vaste activa	880.426	795.148
Vlottende activa	577.132	515.795
Niet-courante verplichtingen	715.311	665.300
Kortlopende verplichtingen	742.247	645.643
Opbrengsten uit operationele activiteiten	1.215.325	1.128.694
Kosten uit operationele activiteiten	(1.129.272)	(1.012.358)

De eigen vermogens van deze entiteiten zijn opgenomen in de rubriek "niet-courante verplichtingen" en bedragen 311.916 duizend EUR. Bovendien heeft de groep CFE voor de uitvoering van bepaalde werven samen met partners tijdelijke handelsvennootschappen opgericht. De meest betekenisvolle zijn THV Locobouw, Coentunnel Construction VOF, Combinatie Crommelijn VOF en SM Up-site.

17. Andere niet-courante financiële activa

De andere niet-courante financiële activa bedragen 56.586 duizend EUR per 31 december 2012 (2011: 30.631 duizend EUR). Zij omvatten het niet-geëlimineerde deel van de achtergestelde leningen verstrekt in projecten 41.914 duizend EUR), de participaties beschikbaar voor verkoop (1.150 duizend EUR) en de schulden geboekt in het kader van de concessieprojecten (13.522 duizend EUR).

(duizenden euro)	2012	2011
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	30.631	25.324
Wijziging in de consolidatiemethode	0	(1.090)
Aankopen	29.662	11.361
Afstotingen en afstotingen	(3.748)	(4.808)
Waardeverminderingen	(19)	(139)
Wijzigingen in consolidatiekring	0	0
Netto wisselkoersverschillen	60	(17)
Saldo op het einde van het boekjaar	56.586	30.631

Het saldo van andere niet-courante financiële activa is toegenomen in vergelijking met december 2011 (+25.955 duizend EUR). Deze evolutie geeft voornamelijk een nettoverhoging weer van de andere niet-courante financiële activa in de vastgoedpool, zoals de lopende rekeningen met betrekking tot de renovatie van de voormalige maatschappelijke zetel van de onderneming Solvay (6.770 duizend EUR) en tot de ontwikkeling van het wooncomplex Van Maerlant (10.130 duizend EUR) alsook de boeking van een schuld van 13.522 duizend EUR met betrekking tot een concessieproject.

Op 31 december 2012 vertonen de andere financiële activa een marktwaarde gelijk aan hun boekwaarde, hetzij 56.586 duizend EUR.

De groep CFE bezit geen investeringen beschikbaar voor verkoop welke genoteerd zijn op de publieke markt. Voor niet genoteerde investeringen, wordt de reële waarde beschouwd als gelijk aan de aanschaffingswaarde.

18. Andere niet-courante activa

Per 31 december 2012 bedragen de andere niet-courante activa 9.283 duizend EUR en omvatten niet-courante vorderingen die als volgt zijn samengesteld:

(duizenden euro)	2012	2011
Lange termijnvordering - Forem	718	1.312
Niet-courante vordering – rekening courant DEME	3.223	2.213
Andere niet-courante activa (inbegrepen bankdeposito's garanties)	5.342	7.398
Totaal geconsolideerd	9.283	10.923

19. Onderhanden projecten in opdracht van derden

Het bedrag van de opgelopen kosten verhoogd met de geboekte winsten en verminderd met de geboekte verliezen, alsook de tussentijdse facturatie wordt werf per werf bepaald. Het nettobedrag verschuldigd door klanten of verschuldigd aan klanten wordt contract per contract bepaald door het verschil tussen deze twee posities.

Zoals beschreven in paragrafen (M) en (V) van het deel betreffende de belangrijke boekhoudprincipes, worden de kosten en opbrengsten van de onderhanden projecten in opdracht van derden respectievelijk geboekt als lasten en als opbrengsten afhankelijk van de vorderingsgraad van de activiteit van het contract op de datum van afsluiting (methode van het vorderingspercentage). De vorderingsgraad van de activiteit wordt berekend volgens de methode van de « cost to cost ». Een verwacht verlies op het onderhanden project in opdracht van derden wordt onmiddellijk als lasten geboekt.

(duizenden euro)	2012	2011	2010
Gegevens uit de balans			
Ontvangen en betaalde voorschotten	(80.849)	(47.298)	(58.685)
Onderhanden projecten in opdracht van derden, activa	58.867	77.299	44.939
Onderhanden projecten in opdracht van derden, verplichtingen	(23.237)	(58.834)	(30.295)
Onderhanden projecten in opdracht van derden, netto bedrag	35.630	18.465	14.643
Gecumuleerde geboekte winsten en verliezen uit onderhanden werken			
Gecumuleerde kosten met toename van de geboekte winsten en afname van de geboekte verliezen	2.472.895	2.597.186	2.009.678
Min tussentijdse facturatie	(2.437.265)	(2.578.721)	(1.995.035)
Onderhanden projecten in opdracht van derden, netto bedrag	35.630	18.465	14.643

Het positieve verschil tussen de gecumuleerde kosten uit onderhanden werken, de geboekte winsten en verliezen op de tussentijdse facturatie omvatten het nog niet gefactureerde deel van de contracten weergegeven in de rubrieken "Handels- & overige vorderingen uit operationele activiteiten" en "overige courante activa" op de balans.

Het positieve verschil tussen de tussentijdse facturatie en de gecumuleerde kosten uit onderhanden werken en de geboekte winsten en verliezen omvatten het nog niet gefactureerde deel van de contractkosten weergegeven in de rubrieken "Handelsschulden en andere verplichtingen voortvloeiend uit operationele activiteiten" en "andere courante verplichtingen" op de balans.

De voorschotten zijn de bedragen gekregen door de ondernemer voordat de werken worden uitgevoerd.

Het bedrag van de waarborginhouningen uitgevoerd door de klanten bedraagt 3.706 duizend EUR weergegeven in de rubriek "Handels- & overige vorderingen uit operationele activiteiten" en "overige courante activa". (zie toelichting 28.6).

20. Voorraden

Per 31 december 2012 bedragen de voorraden 186.534 duizend EUR (2011: 158.850 duizend EUR) en zijn als volgt samengesteld:

(duizenden euro)	2012	2011
Grond- en hulpstoffen	27.534	14.423
Waardeverminderingen op voorraad grond- en hulpstoffen	(725)	(725)
Afgewerkte producten en onroerende goederen bestemd voor verkoop	162.074	148.071
Waardeverminderingen op voorraad eindproducten	(2.349)	(2.919)
Voorraad	186.534	158.850

De evolutie van de rubriek “grond- en hulpstoffen” wordt enerzijds verklaard door de daling van de voorraden op de werven van de pool bouw, gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging van de voorraden van de pool baggerwerken en milieu.

Per 31 december 2012 werden geen waardeverminderingen op voorraad grond- en hulpstoffen geboekt.

De toename van de rubriek “Voorraden van afgewerkte producten en onroerende goederen bestemd voor verkoop” wordt vooral door de verwerving, in partnerschap met een andere vastgoedpromotor, van de site van de oude maatschappelijke zetel van Solvay in Brussel verklaard en door de deelneming in het project Bavière in Luik.

Per 31 december 2012 werden 2012, 570 duizend EUR aan waardeverminderingen op “voorraden eindproducten” teruggenomen als gevolg van de uitvoering van projecten (zie toelichting 6).

21. Handels- en overige vorderingen en schulden uit operationele activiteiten

(duizenden euro)	2012	2011
Handelsvorderingen	553.137	546.689
Min : provisie voor dubieuze debiteuren	(15.630)	(7.038)
Netto handelsvorderingen	537.507	539.651
Overige courante vorderingen	194.959	221.756
Totaal geconsolideerd	732.466	761.407
Andere courante activa	84.240	60.242
Handels- en overige schulden uit operationele activiteiten	689.475	635.159
Andere courante verplichtingen	307.744	277.314
Totaal geconsolideerd	997.219	912.473
Netto saldo van de handels- vorderingen en schulden	(180.513)	(94.594)

Wij verwijzen naar toelichting 28 voor de analyse van het kredietrisico.

22. Geldmiddelen en kasequivalenten

(duizenden euro)	2012	2011
Deposito's op korte termijn	59.280	71.952
Bank en kasmiddelen	201.322	136.395
Geldmiddelen en kasequivalenten	260.602	208.347

De bankdeposito's op korte termijn betreffen beleggingen bij financiële instellingen met een oorspronkelijke duurtijd van minder dan 3 maanden. De variabele vergoeding van deze beleggingen zijn voornamelijk gekoppeld aan de Euribor of de Eonia.

23. Subsidies

De groep CFE heeft geen subsidies ontvangen in 2012.

24. Personeelsvoordelen

De groep CFE draagt bij tot pensioenplannen en brugpensioenplannen in verschillende landen waar de groep actief is. Deze voordelen worden verwerkt onder IAS 19 en worden beschouwd als "post-employment" en "long-term benefit plans". Per 31 december 2012 bedraagt de nettoverplichting van de groep CFE voor de voorzorgsplannen bij opruststelling 11.953 duizend EUR (2011: 13.028 duizend EUR).

Deze bedragen zijn opgenomen in de rubriek 'Pensioenverplichtingen en personeelsvoordelen'. Deze rubriek omvat eveneens een provisie van 1.479 duizend EUR (2011: 1.694 duizend EUR) op het niveau van de groep DEME voor betalingen in aandelen. Deze plannen worden beschouwd als 'cash based'.

Schulden met betrekking tot toegezegde pensioenregelingen en brugpensioenen

(duizenden euro)	Toegezegde pensioen-regelingen	Brug-pensioenen	Toegezegde pensioen-regelingen	Brug-pensioenen
Contante waarde van toegekende pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(78.158)		(70.189)	
Reële waarde van de pensioenfondsen	60.863		56.655	
Netto contante waarde van toegekende pensioenrechten waar tegenover beleggingen worden aangehouden	(17.295)		(13.532)	
Contante waarde van toegekende pensioenrechten waar tegenover geen beleggingen worden aangehouden	(1.737)	(566)	(1.716)	(577)
Contante waarde van de nettoverplichtingen	(19.032)	(566)	(15.248)	(577)
Actuariële winst/(verlies) niet erkend	7.645		2.799	
Nettoactiva/(passiva) geboekt in de balans	(11.387)	(566)	(12.449)	(577)
Schuld geboekt in de balans	(11.387)	(566)	(12.449)	(577)

Bewegingen in de netto schuld geboekt in de balans voor de toegezegde pensioenregelingen en brugpensioenen

(duizenden euro)	Toegezegde pensioenregelingen 2012	Brug-pensioenen 2012	Toegezegde pensioenregelingen 2011	Brug-pensioenen 2011
Nettoactiva/(-schuld) per 1 januari	(12.449)	(577)	(13.294)	(806)
Fusie/aanschaffing van plannen				
Wijzigingen in de consolidatiekring				
Betaalde bijdragen	4.805	115	3.700	367
Kosten geboekt in de winst- en verliesrekening	(4.361)	(104)	(3.951)	(138)
Actuariële winsten / verliezen niet erkend	618		1.096	
Nettoactiva/-schuld per 31 december	(11.387)	(566)	(12.449)	(577)

Netto periodieke pensioenkost geboekt in de resultatenrekening

(duizenden euro)	2012	2011
Kosten van de in de loop van het boekjaar verleende diensten	2.644	2.675
Rentelast met betrekking tot pensioenverplichtingen	3.564	3.092
Verwachte opbrengst van de pensioenactiva	(2.088)	(2.143)
Actuariële winsten/(verliezen)	120	89
Overige	121	238
Totaal	4.361	3.951

De periodieke pensioenkosten zijn opgenomen in de rubriek "Bezoldigingen en sociale lasten" en in het financieel resultaat.

De pensioenactiva omvatten geen specifieke financiële instrumenten van de groep CFE, noch een gebouw bezet door dit fonds of een ander gebruikt door de groep CFE.

Bewegingen in de contante waarde van de toegezegde pensioenregelingen

(duizenden euro)	2012	2011
Contante waarde van de verplichtingen op 1 januari	71.905	61.264
Kosten van de diensten verleend in de loop van het boekjaar	2.644	2.675
Rentelast met betrekking tot pensioenverplichtingen	3.564	3.092
Betaalde bijdragen	(5.643)	(5.409)
Actuariële winsten/(verliezen)	7.197	(1.114)
Bijdragen van werknemers	727	696
Overdrachten in/uit	(499)	10.701
Contante waarde van toegekende pensioenrechten op 31 december	79.895	71.905

Bewegingen in de reële waarde van de pensioenactiva

(duizenden euro)	2012	2011
Reële waarde van de pensioenactiva op 1 januari	56.655	49.052
Verwacht rendement van de pensioenactiva	4.319	(84)
Bijdragen van de werkgever	4.564	4.341
Bijdragen van de werknemer	727	696
Betaalde bijdragen	(5.402)	(5.409)
Overdrachten in/uit	0	8.059
Actuariële winsten/(verliezen)	0	0
Reële waarde van de vorderingen op 31 december	60.863	56.655

Voornaamste actuariële veronderstellingen op balansdatum (uitgedrukt als gewogen gemiddelden)

(duizenden euro)	2012	2011
Actualiseringsvoet per 31 december	3,50%	5,00%
Verwachte opbrengst pensioenactiva per 31 december	3,75%	4,00%
Toekomstige loonsverhogingen	3,00% < 60 jaar en 2,00% > 60 jaar	3,70% < 60 jaar en 2,20% > 60 jaar
Inflatie	2,00%	2,20%

De gevoeligheidsanalyse toont aan dat een stijging van de actualiseringsvoet met 25 basispunten, de contante waarde van de verplichtingen met 2,4% en de kosten van de diensten met 3,8% doet dalen.

Deze analyse toont aan dat een stijging van de inflatie met 25 basispunten, de contante waarde van de verplichtingen met 1,3% en de kosten van de diensten met 2,1% doet stijgen.

25. Andere voorzieningen dan pensioenverplichtingen en personeelsvoordelen

Per 31 december bedragen deze voorzieningen 46.499 duizend EUR, een daling van 11.701 duizend EUR ten opzichte van eind 2011 (58.200 duizend EUR).

(duizenden euro)	Verliezen einde werf	Diensten na verkoop	Andere courante risico's	Andere niet- courante risico's	Totaal
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	16.040	10.117	21.430	10.613	58.200
Netto wisselkoersverschillen	76	105	79	15	275
Overdracht naar andere rubrieken	(169)	0	(329)	498	0
Voorzieningen: toevoegingen	6.925	2.951	1.869	1.957	13.702
Voorzieningen: bestedingen	(9.469)	(1.315)	(6.673)	(1.480)	(18.937)
Voorzieningen: terugnemingen	(1.751)	(131)	(3.935)	(924)	(6.741)
Saldo op het einde van het boekjaar	11.652	11.727	12.441	10.679	46.499

waarvan: courante: 35.820
niet courante: 10.679

De voorziening voor verliezen einde werf is met 4.388 duizend EUR en bedraagt 11.652 duizend EUR einde 2012. De voorzieningen voor verliezen einde werf worden in de boeken opgenomen wanneer de verwachte economische opbrengsten van deze contracten lager zijn dan de onvermijdelijke kosten welke voortvloeien uit de verplichtingen van deze contracten. De bestedingen van de verliezen einde werf zijn te wijten aan de uitvoering van desbetreffende contracten.

De voorziening voor na verkoop diensten is met 1.610 duizend EUR gestegen en bedraagt 11.727 duizend EUR eind 2012. De evolutie einde 2012 wordt verklaard door de toevoegingen en/of terugnemingen van voorzieningen geboekt in verband met tienjarige garanties.

De voorzieningen voor andere courante risico's verhogen met 8.989 duizend EUR en bedragen 12.441 duizend EUR eind 2012. Deze omvatten voorzieningen voor klantengeschillen (5.251 duizend EUR), voorzieningen voor uit te voeren werken (931 duizend EUR), voorzieningen voor sociale risico's (99 duizend EUR), alsook andere courante risico's (6.159 duizend EUR). Daar de onderhandelingen met de klanten nog lopen, kunnen we geen verdere informatie verstrekken betreffende de weerhouden assumpties, noch over het moment van waarschijnlijke kasuitgaven.

De andere niet-courante risico's omvatten de voorzieningen voor herstructurering en andere risico's niet verbonden met de operationele cyclus van de lopende werven.

26. Mogelijke activa en verplichtingen

Volgens de beschikbare informatie hebben we geen kennis van niet uitgedrukte activa & passiva tussen de afsluitingsdatum en de datum waarop de financiële staten zijn goedgekeurd door de raad van bestuur behalve dat mogelijke activa en passiva gerelateerd aan onderhanden projecten in opdracht van derden (bijvoorbeeld de eisen van de groep ten opzichte van de klanten of de eisen van de toeleveranciers) wat normaal is in de bouwsector is en wordt behandeld door het toepassen van de methode van voltooiingspercentage op de projecten.

27. Informatie betreffende netto financiële schuld

27.1 De netto financiële schuld, zoals bepaald door de groep, analyseert zich als volgt:

(duizenden euro)	31/12/2012			31/12/2011		
	Niet courante	Courante	Totaal	Niet courante	Courante	Totaal
Bankleningen en andere financiële schulden	(331.016)	(76.807)	(407.823)	(319.801)	(62.718)	(382.519)
Obligatielening	(100.000)	(2.519)	(102.519)	-	-	-
Opname van kredietlijnen	(35.000)	(3.000)	(38.000)	(99.500)	(9.500)	(109.000)
Leningen mbt financiële leasing	(13.104)	(3.482)	(16.586)	(15.595)	(4.257)	(19.852)
Totaal van de langlopende financiële schuld	(479.120)	(85.808)	(564.928)	(434.896)	(76.475)	(511.371)
Financiële schuld op korte termijn	-	(95.665)	(95.665)	-	(47.793)	(47.793)
Kasequivalenten	-	59.280	59.280	-	71.952	71.952
Beschikbare middelen	-	201.322	201.322	-	136.395	136.395
Totaal van de kortlopende netto financiële schuld (of beschikbare middelen)	-	164.937	164.937	-	160.554	160.554
Totaal van de netto financiële schuld	(479.120)	79.129	(399.991)	(434.896)	84.079	(350.817)
Financiële derivaten – Intrestindekking	(23.070)	(3.375)	(26.445)	(14.764)	(1.760)	(16.524)

Van de totale langlopende financiële schulden, maken 141 miljoen EUR niet het voorwerp van een onderpand of hypotheek.

27.2. Tijdschema van de financiële schulden

(duizenden euro)	Vervallen binnen het jaar	Vervallen tussen 1 en 2 jaar	Vervallen tussen 2 en 3 jaar	Vervallen tussen 3 en 5 jaar	Vervallen tussen 5 en 10 jaar	Vervallen meer dan 10 jaar	Totaal
Bankleningen en andere financiële schulden	(76.807)	(105.319)	(79.376)	(90.839)	(55.482)	0	(407.823)
Obligatielening	(2.519)	0	0	0	(100.000)	0	(102.519)
Opname van kredietlijnen	(3.000)	0	0	(35.000)	0	0	(38.000)
Leningen mbt financiële leasing	(3.482)	(3.183)	(2.119)	(2.601)	(5.098)	(103)	(16.586)
Totaal van de langlopende financiële schuld	(85.808)	(108.502)	(81.495)	(128.440)	(160.580)	(103)	(564.928)
Financiële schuld op korte termijn	(95.665)	-	-	-	-	-	(95.665)
Kasequivalenten	59.280	-	-	-	-	-	59.280
Beschikbare middelen	201.322	-	-	-	-	-	201.322
Totaal van de kortlopende financiële nettoschuld	164.937	-	-	-	-	-	164.937
Totaal van de financiële netto schuld	79.129	(108.502)	(81.495)	(128.440)	(160.580)	(103)	(399.991)

De huidige waarde van de verplichtingen betreffende leasingovereenkomsten bedraagt 3.482 duizend EUR (2011: 4.257 duizend EUR). Deze financiële leasingovereenkomsten betreffen hoofdzakelijk de groep DEME, het gebouw van de dochtermaatschappij Louis Stevens & Co NV en de gebouwen en machines bij Groep Terry NV en haar filialen.

27.3. Kredietlijnen en termijnbankleningen

De groep CFE beschikt op 31 december 2012 over bevestigde bankkredietlijnen op lange termijn van 100 miljoen EUR waarvan 35 miljoen EUR getrokken eind 2012.

Overigens, is CFE op 21 juni 2012 overgegaan tot de uitgifte van een obligatielening voor een bedrag van 100 miljoen EUR die terugbetaalbaar is op 21 juni 2018 en die een rente oplevert van 4,75 %.

De bankleningen en andere financiële schulden betreffen voornamelijk DEME of kredieten van vastgoedprojecten, en zijn zonder regres tegen CFE.

27.4. Financiële voorwaarden (convenants)

De bilaterale kredieten zijn onderworpen aan welbepaalde voorwaarden (convenants) die rekening houden met onder andere de schuldpositie en de relatie tussen deze en het eigen vermogen of de vaste activa, alsook met de gegenereerde cashflow. De voorwaarden (convenants) werden integraal gerespecteerd.

28. Informatie betreffende het beheer van de financiële risico's

28.1. Rentevoetrisico

Het beheer van het rentevoetrisico gebeurt binnen de groep door onderscheid te maken tussen concessies, vastgoed, holding, bouwactiviteiten en multitechnieken en baggerwerken (DEME).

Voor de concessies vindt het beheer van het rentevoetrisico plaats volgens twee beleidsvisies: een visie op lange termijn die beoogt om het economisch evenwicht van de concessie te verzekeren en te optimaliseren, en een kortetermijnvisie waarvan het de bedoeling is de gemiddelde kosten van de schuld te optimaliseren. Om het rentevoetrisico te dekken, worden renteswaps gebruikt. Deze dekkingsinstrumenten hebben ten hoogste dezelfde nominale bedragen evenals dezelfde wisseldatum als de gedekte schulden. Deze producten worden boekhoudkundig dekkingsverrichtingen genoemd.

Wat de baggerwerken betreft, wordt de groep CFE, via haar dochteronderneming DEME, geconfronteerd met belangrijke financieringen in het kader van investeringen in baggerschepen. Het is de bedoeling om een optimaal evenwicht te bereiken tussen de financieringskosten en de volatiliteit van de financiële resultaten. Om het rentevoetrisico te dekken, gebruikt DEME renteswaps. Deze dekkingsinstrumenten hebben in het algemeen dezelfde nominale bedragen evenals dezelfde wisseldatum als de gedekte schulden. Deze producten kunnen al dan niet boekhoudkundig worden gekwalificeerd als dekkingsverrichtingen.

De bouwactiviteiten en multitechnieken, alsook de holding worden gekenmerkt door een overschot van geldmiddelen, die de vastgoedverbintenissen gedeeltelijk compenseren. Het beleid is grotendeels gecentraliseerd in het kader van de cash pooling.

Effectieve gemiddelde rentevoet vóór effect van financiële derivaten									
(duizenden euro)	Vaste rentevoet			Variabele rentevoet			Totaal		
Soort schulden	Bedrag	Aandeel	Rente-voet	Bedrag	Aandeel	Rente-voet	Bedrag	Aandeel	Rente-voet
Bankleningen en andere financiële schulden	15.516	11,75%	4,57%	394.826	91,22%	2,16%	410.342	72,64%	2,25%
Obligatielening	100.000	75,70%	4,75%				100.000	17,70%	4,75%
Opname van kredietlijnen				38.000	8,78%	2,25%	38.000	6,72%	2,25%
Leningen mbt financiële leasingovereenkomsten	16.586	12,55%	2,51%				16.586	2,94%	2,51%
Totaal	132.102	100%	4,45%	432.826	100%	2,17%	564.928	100%	2,70%

Effectieve gemiddelde rentevoet na effect van financiële derivaten												
(duizenden euro)	Vaste rentevoet			Variabele rentevoet			'Caped' variabele rentevoet + inflatie			Totaal		
Soort schulden	Bedrag	Aandeel	Intrest-voet	Bedrag	Aandeel	Intrest-voet	Bedrag	Aandeel	Intrest-voet	Bedrag	Aandeel	Intrest-voet
Bankleningen en andere financiële schulden	341.150	70,66%	4,18%	69.192	87,37%	2,07%				410.342	72,64%	3,82%
Obligatielening	100.000	20,72%	4,75%							100.000	17,70%	4,75%
Opname van kredietlijnen	25.000	5,18%	2,33%	10.000	12,63%	2,33%	3.000	100%	1,33%	38.000	6,72%	2,25%
Leningen mbt financiële leasing-overeenkomsten	16.586	3,44%	4,89%							16.586	2,94%	4,89%
Totaal	482.736	100%	3,24%	79.192	100%	2,10%	3.000	100%	1,33%	564.928	100%	3,07%

28.2. Gevoeligheid van het rentevoetrisico

De groep CFE wordt geconfronteerd met het risico van volatiliteit van de rentevoeten op haar resultaat, gelet op:

- de kasstromen van financiële instrumenten tegen variabele koers na indekking;
- financiële instrumenten tegen vaste koers, erkent tegen reële waarde in de balans via het resultaat;
- derivaten die niet als indekking gekwalificeerd zijn.

Daarentegen wordt de wijziging in de reële waarde van derivaten als kasstroomindekking gekwalificeerd, niet in de resultatenrekening erkend, maar rechtstreeks in het eigen vermogen.

De volgende analyse veronderstelt dat het bedrag van financiële schulden en derivaten op 31 december 2012 constant blijft gedurende een jaar.

Een wijziging van de rentevoeten met 50 basispunten op afsluitingsdatum zou bijgevolg een stijging of een vermindering van het eigen vermogen en het resultaat gekend hebben ter hoogte van de hieronder aangegeven bedragen. Met het oog op deze analyse, werden andere variabelen als constant beschouwd.

(duizenden euro)	31/12/2012			
	Resultaat		Eigen vermogen	
	Impact van sensibeli- teits- berekening +50bp	Impact van sensibeli- teits- berekening -50bp	Impact van sensibeli- teits- berekening +50bp	Impact van sensibeli- teits- berekening -50bp
Niet-courante schulden (+ deze vervallende in het jaar) met variabele rente na indekking	346	-346		
Netto financiële schuld (korte termijn) (*)	478	-478		
Derivaten boekhoudkundig niet gekwalificeerd als indekking	479	-214		
Als indekking gekwalificeerde derivaten (kasstroom zeker of hoogstwaarschijnlijk)			5.905	-3.445

(*) exclusief beschikbare middelen

28.3. Beschrijving van de kasstroomindekkingsoperaties

Op afsluitingsdatum hebben de als kasstroomindekking gekwalificeerde instrumenten de volgende kenmerken:

Voor bouw-, multitechnieken, vastgoedontwikkeling en -beheer en holdingactiviteiten:

(duizenden euro)	31/12/2012						
	<1 jaar	Tussen 1 en 2 jaar	Tussen 3 en 5 jaar	> 5 jaar	Onder- liggende	Reële waarde activa	Reële waarde passiva
Renteswap variabele rentevoet ontvangen en vaste rentevoet betaald							
Rentevoet opties (cap, collar)							
Rentevoetderivaten: indekking van hoogstwaarschijnlijke verwachte kasstromen							
Renteswap variabele rentevoet ontvangen en vaste rentevoet betaald		50.000			50.000		(747)
Rentevoet opties (cap, collar)							
Rentevoetderivaten: indekking van zekere kasstromen		50.000			50.000		(747)

	31/12/2011						
(duizenden euro)	<1 jaar	Tussen 1 en 2 jaar	Tussen 3 en 5 jaar	> 5 jaar	Onderliggende	Reële waarde activa	Reële waarde passiva
Renteswap variabele rentevoet ontvangen en vaste rentevoet betaald	-	45.000	20.000	-	65.000	-	(562)
Rentevoet opties (cap, collar)							
Rentevoetderivaten: dekking van hoogstwaarschijnlijke verwachte kasstromen	-	45.000	20.000	-	65.000	-	(562)
Renteswap variabele rentevoet ontvangen en vaste rentevoet betaald	14.500	3.000	57.000	-	74.500	-	(488)
Rentevoet opties (cap, collar)							
Rentevoetderivaten: dekking van zekere kasstromen	14.500	3.000	57.000	-	74.500	-	(488)

Voor baggerwerken

	31/12/2012						
(duizenden euro)	<1 jaar	Tussen 1 en 2 jaar	Tussen 3 en 5 jaar	> 5 jaar	Onderliggende	Reële waarde activa	Reële waarde passiva
Renteswap variabele rentevoet ontvangen en vaste rentevoet betaald	10.273	273			10.547		(1.031)
Rentevoet opties (cap, collar)							
Rentevoetderivaten: dekking van hoogstwaarschijnlijk verwachte kasstromen	10.273	273			10.547		(1.031)
Renteswap variabele rentevoet ontvangen en vaste rentevoet betaald	71.526	150.554	122.577	27.391	372.048		(22.335)
Rentevoet opties (cap, collar)							
Rentevoetderivaten: dekking van zekere kasstromen	71.526	150.554	122.577	27.391	372.048		(22.335)

	31/12/2011						
(duizenden euro)	<1 jaar	Tussen 1 en 2 jaar	Tussen 3 en 5 jaar	> 5 jaar	Onderliggende	Reële waarde activa	Reële waarde passiva
Renteswap variabele rentevoet ontvangen en vaste rentevoet betaald	10.250	10.000	38.393	-	58.643	-	(682)
Rentevoet opties (cap, collar)							
Rentevoetderivaten: dekking van hoogstwaarschijnlijk verwachte kasstromen	10.250	10.000	38.393	-	58.643	-	(682)
Renteswap variabele rentevoet ontvangen en vaste rentevoet betaald	2.000	2.250	69.257	252.823	326.330	-	(14.937)
Rentevoet opties (cap, collar)							
Rentevoetderivaten: dekking van zekere kasstromen	2.000	2.250	69.257	252.823	326.330	-	(14.937)

28.4. Valutarisico

Soorten risico's waaraan de groep wordt blootgesteld

De groep CFE en haar filialen hebben geen politiek ter indekking van het valutarisico voor de bouwactiviteiten, vastgoedontwikkeling en -beheer en multitechnieken daar de activiteiten zich bevinden in de eurozone. Door het internationaal karakter van haar activiteit en bijgevolg de uitvoering van contracten in vreemde valuta doet DEME een beroep op een politiek van indekking van valutarisico's. Deze laatste worden opgenomen in onderhanden werken en de variaties in de reële waarde worden beschouwd als kosten voor onderhanden werken. De voornaamste munten waaraan deze risico's zijn verbonden zijn weergegeven in toelichting 2. Wanneer toch het valutarisico gelinkt is met de operationele activiteiten, bestaat de politiek van de groep CFE erin om de blootstelling aan fluctuaties van deze vreemde valuta te beperken.

Verdeling van de financiële schulden op lange termijn per valuta

Het bedrag van schulden (buiten leasingverplichtingen die voor het grootste deel in EUR zijn) per valuta is:

(duizenden euro)	2012	2011
Euro	557.582	508.717
US dollar	2.511	2.654
Andere	4.835	0
Totaal langlopende financiële verplichtingen	564.928	511.371

Onderstaande tabel geeft de reële waarde en de onderliggende waarde weer van de financiële wisselkoersinstrumenten (forward verkoop / aankoop contracten) (+: activa / - : passiva):

(duizenden euro)	Onderliggende waarde					Reële waarde				
	USD US Dollar	Andere verbonden met USD	GBP Pound	Andere	Totaal	USD US Dollar	Andere verbonden met USD	GBP Pound	Andere	Totaal
Termijn-aankopen	54.682	625	8.255	2.150	65.712	(171)	4	146	2	(21)
Termijn-verkopen	53.163	55	4.975	129.104	187.298	(2.156)	0	926	(211)	(1.442)

De variatie in de reële waarde van de wisselkoersinstrumenten wordt als 'bouwkosten' beschouwd. Deze variatie wordt als een operationeel resultaat voorgesteld.

De groep CFE, in het bijzonder via haar dochtermaatschappij DEME, wordt aan valutarisico's op haar resultaat blootgesteld.

De volgende analyse wordt uitgevoerd door te veronderstellen dat het bedrag van de financiële activa en passiva en de derivaten op 31 december 2012 constant blijven gedurende het jaar.

Een variatie van 5% van de wisselkoersen (appreciatie van de EURO) op afsluitingsdatum zou een stijging of een vermindering van het eigen vermogen en resultaat op het niveau van de hieronder aangegeven bedragen voor gevolg hebben gehad. Met het oog op deze analyse, werden de andere variabelen verondersteld constant te blijven.

(duizenden euro)	31/12/2012 Resultaat	
	Impact van de sensitiviteits- berekening - vermindering EUR 5%	Impact van de sensitiviteits- berekening - verhoging EUR 5%
Niet-courante schuld (+ vervallend in het jaar) aan veranderlijke koersen na boekhoudkundige indekking	54.682	625
Netto financiële schuld op korte termijn	53.163	55
Werkkapitaal	54.682	625

28.5. Risico verbonden aan grondstoffen

Grond- en hulpstoffen opgenomen in de werken, vormen een belangrijk element van de kostprijs.

Hoewel bepaalde contracten prijsherzieningsformules bevatten en de groep CFE in bepaalde concrete gevallen prijsdekking toepast (gasoil), is het risico van prijsfluctuaties van grondstoffen niet volledig uitgesloten.

DEME dekt zich in tegen fluctuaties van gasoil door de aankoop van olieopties of door forward contracten. De wijziging van de reële waarde van deze instrumenten wordt als 'bouwkosten' beschouwd. Deze wijziging wordt als een operationeel resultaat voorgesteld.

De reële waarde van deze instrumenten, eind 2012, bedraagt (-887) duizend EUR (-211 duizend EUR in 2011).

28.6. Krediet- en tegenpartijrisico

De groep CFE is blootgesteld aan kredietrisico in geval van in gebreke blijven van zijn klanten. De groep wordt aan het tegenpartijrisico blootgesteld in het kader van de belegging van zijn beschikbare middelen, de intekening in verhandelbare vorderingen, financiële activa en derivaten.

Voorts heeft de groep CFE procedures opgesteld om de concentratie van het kredietrisico te vermijden en te beperken.

Met betrekking tot de uitvoer, in zoverre het land in aanmerking komt en dat het risico door de kredietverzekering kan gedekt worden, dekken DEME en CFE zich regelmatig in bij de bevoegde instanties op dit gebied (Delcredere dienst).

Financiële instrumenten

De groep CFE heeft een systeem ingevoerd welke de limiet bepaald van de beleggingen bij een partij teneinde zijn tegenpartijrisico te beheren. Dit systeem bepaalt de maxima per tegenpartijen gedefinieerd in functie van hun kredietnotaties zoals gepubliceerd door Standard & Poor's en Moody's. Deze limieten worden regelmatig opgevolgd en bijgewerkt.

Klanten

De groep CFE heeft procedures opgesteld teneinde het risico te beperken van zijn klantenvorderingen. Echter wordt een groot deel van de geconsolideerde omzet met een openbare of semi openbare klanten gerealiseerd. Verder is CFE van mening dat de concentratie van het tegenpartijrisico voor klanten wordt beperkt door het grote aantal klanten.

Om het courante risico in te dijken, volgt de groep CFE geregeld de uitstaande klantenbedragen op en stelt zijn positie bij ten opzichte van hen. Toch kan het kredietrisico nooit volledig worden uitgesloten, maar is beperkt.

De analyse van de betalingsachterstand eind 2012 en eind 2011 is als volgt:

Per 31 december 2012 (duizenden euro)	Op het einde van de periode	Niet vervallen	< 3 maanden	> 3 maanden en < 6 maanden	> 6 maanden en < 12 maanden	> 1 jaar
Klanten – gefactureerde producten	537.817	296.629	116.208	36.210	42.094	46.676
Klanten – inhoud van garantie	3.706	1.955	1.705	0	1	45
Totaal bruto	541.523	298.584	117.913	36.210	42.095	46.721
Voorz. – Klanten – gefactureerde producten	(15.587)	(14.848)	(748)	(532)	(320)	861
Voorz. – Klanten – inhoud van garantie	(44)	0	0	0	0	(44)
Totale voorzieningen	(15.631)	(14.848)	(748)	(532)	(320)	817
Totaal netto bedragen	525.892	283.736	117.165	35.678	41.775	47.538

Per 31 december 2012 (duizenden euro)	Op het einde van de periode	Niet vervallen	< 3 maanden	> 3 maanden en < 6 maanden	> 6 maanden en < 12 maanden	> 1 jaar
Klanten – gefactureerde producten	533.090	314.143	78.882	65.782	18.343	55.940
Klanten – inhoud van garantie	5.190	3.736	242	25	415	772
Totaal bruto	538.280	317.879	79.124	65.807	18.758	56.712
Voorz. – Klanten – gefactureerde producten	(6.974)	(573)	(6)	(50)	(397)	(5.948)
Voorz. – Klanten – inhoud van garantie	(64)	0	0	(23)	0	(41)
Totale voorzieningen	(7.038)	(573)	(6)	(73)	(397)	(5.989)
Totaal netto bedragen	531.242	317.306	79.118	65.734	18.361	50.723

De vervallende bedragen betreffen grotendeels afrekeningen en bijkomende verrekeningen die door de klanten worden erkend, maar die nog het voorwerp uitmaken van budgettaire inschrijvingen of die deel uitmaken van een globaal akkoord.

28.7. Liquiditeitsrisico

De afname van de liquiditeit en de moeilijkheid om kredieten te verkrijgen tegen economisch aanvaardbare voorwaarden, blijven van kracht. CFE slaagde er in de loop van het boekjaar in om zijn posities te vrijwaren door de thesaurie strikt te beheren. Voor de 150 leidinggevende kaderleden werden informatiesessies georganiseerd rond het thema van de liquiditeit en het dagelijkse thesauriebeheer. De procedures voor thesauriebeheer werden bijgewerkt en de directeurs van de dochterondernemingen of filialen zijn persoonlijk betrokken bij de thesaurieprognoses en de goede realisatie ervan.

28.8. Boekwaarde en reële waarde per boekhoudcategorie

De volgende tabel toont de boekwaarde van activa en passiva balans per boekhoudcategorie gedefinieerd volgende de norm IAS 39 alsook de reële waarde:

31 december 2012 (duizend EUR)	Afgeleide instrument niet gekwalficeerd als indekking	Afgeleide instrument gekwalficeerd als indekking	Financiële instrumenten beschikbaar voor verkoop	Leningen en vorde- ringen	Activa en verplich- tingen aan afgeschreven kost	Bepaling van de reële waarde per niveau	Reële waarde van de categorie
Financiële niet-courante activa			1.150	56.437	57.587		57.587
Deelnemingen (1)			1.150		1.150		1.150
Financiële vorderingen en schulden (1)				56.437	56.437		56.437
Rentevoet derivaten – kasstromen indekking							
Financiële courante activa	153			993.068	993.221		993.221
Rentevoet derivaten – niet gekwalficeerd als indekking							
Handels- en overige vorderingen uit operationele activiteiten				732.466	732.466		732.466
Financiële activa kasbeheer	153				153		153
Kasequivalenten (2)				52.280	52.280		52.280
Beschikbare middelen (2)				201.322	201.322		201.322
Totaal activa	153		1.150	1.049.505	1.050.808		1.050.808
Langlopende financiële verplichtingen	9.783	23.070		579.120	611.973		618.473
Obligatielening				100.000	100.000		106.500
Financiële verplichtingen				479.120	479.120		479.120
Rentevoet derivaten – kasstromen indekking		23.070			23.070	Niveau 2	23.070
Andere afgeleide instrumenten	9.783				9.783	Niveau 3	9.783
Kortlopende financiële verplichtingen	4.201			870.948	875.149		875.149
Rentevoet derivaten indekking van hoogst waarschijnlijk verwachte kasstromen	1.031				1.031	Niveau 2	1.031
Rentevoet derivaten – kasstromen indekking	1.581				1.581	Niveau 2	1.581
Wisselkoers derivaten – niet gekwalficeerd als indekking	1.589				1.589	Niveau 2	1.589
Anderen afgeleide instrumenten – niet gekwalficeerd als indekking							
Handelsschulden en andere voortvloeiend uit operationele activiteiten				689.475	689.475		689.475
Financiële verplichtingen				181.473	181.473		181.473
Totaal passiva	13.984	23.070		1.450.068	1.487.122		1.493.622

(1) Gepresenteerd in de rubriek « andere niet courante financiële activa » et « andere niet courante activa »

(2) Gepresenteerd in de rubriek « kas en kasequivalenten »

29. Operationele leasing

Huurgelden van niet verbreekbare operationele leasingcontracten zijn als volgt betaalbaar:

(duizend EUR)	2012	2011
Minder dan één jaar	5.732	5.288
Tussen één en vijf jaar	8.847	8.770
Meer dan vijf jaar	12.543	12.835
Totaal	27.122	26.893

30. Andere gegeven verplichtingen

Het totaal van de gegeven verplichtingen andere dan de zakelijke zekerheden voor de groep CFE voor de boekhoudperiode 2012 bedraagt 743.636 duizend EUR (2011: 592.021 duizend EUR) en bestaat uit:

(duizend EUR)	2012	2011
Goede uitvoering en performances bonds (a)	523.470	312.075
Biedingen (b)	7.303	13.830
Teruggaven voorschotten (c)	11.227	15.057
Garantie-inhouding (d)	74.094	30.840
Betaling op termijn van de onderaannemers en leveranciers (e)	17.909	27.784
Andere gegeven verplichtingen - waarvan 55.234 duizend EUR corporate garanties bij DEME	109.633	192.435
Totaal	743.636	592.021

- a) Garanties gegeven in het kader van de uitvoering van de overeenkomsten inzake werken. In geval van wanprestatie van de bouwonderneming, verbindt de bank (of de verzekeringsmaatschappij) zich ertoe de klant tot aan het bedrag van de garantie te vergoeden.
- b) Garanties gegeven in het kader van aanbestedingen in verband met de overeenkomsten inzake werken
- c) Garanties gegeven door de bank aan een klant waarin de teruggave van de voorschotten op contracten (voornamelijk bij DEME) wordt gegarandeerd
- d) Garanties gegeven door de bank aan een klant dat ze het ingehouden garantiebedrag overneemt
- e) Garantie van de betaling van de schuld jegens een leverancier of een onderaannemer.

31. Andere ontvangen verplichtingen

(duizend EUR)	2012	2011
Goede uitvoering en performance bonds	47.061	35.930
Andere ontvangen verplichtingen	13.406	63.629
Totaal	60.467	99.559

32. Geschillen

De groep CFE kent een aantal geschillen dat men als normaal kan beschouwen in de bouwsector. In het merendeel van de gevallen tracht de groep CFE een dading te sluiten met de tegenpartij wat bijgevolg het aantal procedures sterk heeft verminderd in 2012.

De groep CFE tracht tevens de bedragen terug te vorderen bij zijn klanten. Het is echter onmogelijk om een inschatting te geven van dit potentieel actief.

De arbitrageprocedure betreffende een grote Nederlandse werf die op vraag van de klant werd opgestart, is inmiddels afgerond. De partijen zijn een nieuwe termijn overeengekomen om tijdens het eerste semester van 2013 een evenwichtig en definitief akkoord te bereiken.

33. Transacties met verbonden partijen

- VINCI Construction, vereenvoudigde naamloze vennootschap naar Frans recht, is referentieaandeelhouder en bezit 6.132.800 aandelen, zijnde 46,84% van het kapitaal van CFE.
- Het personeel op de sleutelposten wordt vertegenwoordigd door de CFE directie en de Afgevaardigd Bestuurder. Het bedrag erkend als last voor pensioenplannen van het type toegekende bijdrageregelingen of andere personeelsvoordelen voor personeel op sleutelposten bedraagt 4.464,7 duizend EUR voor 2012 (2011: 3.866,2 duizend EUR). Dit bedrag omvat: vaste vergoedingen (2.695,8 duizend EUR; 2011: 2.343,6 duizend EUR), variabele vergoedingen (796,1 duizend EUR; 2011: 785,9 duizend EUR), stortingen voor de diverse verzekeringen (extra-legaal pensioenplan, hospitalisatie, arbeidsongevallen, ongevallen in de persoonlijke levenssfeer, Wit-Gele Kruis (738,5 duizend euro; 2011: 520,6 duizend euro) en kosten van bedrijfsvoertuigen (234,3 duizend euro; 2011: 216,1 duizend euro).
- Op 24 oktober 2001 heeft CFE een dienstenovereenkomst afgesloten met zijn referentieaandeelhouder VINCI Construction. De betaalde vergoedingen in het kader van het contract bedragen 1.190 duizend EUR en zijn volledig betaald voor 2012.
- Er zijn geen andere transacties met de Afgevaardigd bestuurder dan zijn remuneratiepakket. Bovendien zijn er geen transacties met de vennootschappen Frédéric Claes NV, en Artist Valley NV en Kerhelco BVBA dan hun remuneratiepakket van de directieleden vertegenwoordigt door deze vennootschappen. De diensten gefactureerd door de vennootschap Artist Valley NV, door middel van het organiseren van evenementen, werden gewaardeerd tegen op de huidige prijs op de markt.
- Voor de uitvoering van bepaalde werken doet de groep CFE beroep op tijdelijke handelsvennootschappen met andere partners. De groep stelt personeel en materieel ter beschikking of factureert de kosten door. Het bedrag dat aan deze entiteiten is gefactureerd bedraagt 26.605 duizend EUR en is opgenomen in de rubriek 'Opbrengsten uit aanverwante activiteiten'.
- Op 31 december 2012 oefent de groep CFE gezamenlijke controle uit op bepaalde entiteiten: DEME NV en Rent-A-Port NV en hun filialen. We refereren naar toelichting 36 voor een lijst van de voornaamste gezamenlijk gecontroleerde entiteiten. Deze entiteiten worden geconsolideerd volgens de proportionele methode.
- Ackermans & van Haaren en CFE hebben in 2011 het samenwerkingsakkoord dat de samenwerking consolideert tussen de aandeelhouders voor een duur van 5 jaar verlengd. Het doel daarvan is om de groep DEME te beheren als gelijke partners. Deze groep beschikt over haar eigen beleidsautonomie. De geassocieerden zijn paritair vertegenwoordigd in de raad van bestuur, alsook in de uitvoerende en auditcomités. Deze groep is financieel autonoom en CFE heeft geen enkel voorschot of verbintenis ten gunste van deze dochteronderneming verleend

34. Bezoldiging van de commissarissen

Bezoldiging van de commissarissen voor het geheel van de groep, inclusief CFE NV (boekjaar 2012) bedraagt tot:

(duizend EUR)	Deloitte		Andere	
	Bedrag	%	Bedrag	%
Audit				
Commissariaat der rekeningen, certificatie, controle van de individuele en geconsolideerde rekeningen	736,0	77,22%	402,1	50,81%
Andere toebehorende opdrachten en andere auditopdrachten	159,2	16,71%	40,1	5,07%
Subtotaal audit	895,2	93,92%	442,2	55,88%
Andere prestaties				
Juridisch, fiscaal, sociaal	28,8	3,02%	296,7	37,48%
Andere	29,1	3,06%	52,6	6,64%
Subtotaal andere	57,9	6,08%	349,3	44,12%
Totaal honoraria commissarissen der rekeningen	953,1	100%	791,5	100%

35. Belangrijkste gebeurtenissen na balansdatum

In januari 2013 lanceerde DEME met succes een obligatielening met een duur van zes jaar voor een bedrag van 200 miljoen euro (cijfers tegen 100%) die haar in staat stelt om de bestaande schuld gedeeltelijk te herstructureren en tegelijk haar financieringsbronnen te diversifiëren.

In januari 2013 verwierf CFE voor een bedrag van 1,4 miljoen euro het saldo van de participatie in de vennootschap Van De Maele Multi-techniek.

36. Ondernemingen behorende tot de groep CFE

Lijst van de belangrijkste integraal geconsolideerde dochterondernemingen

Namen	Zetel	AANDEEL VAN DE GROEP IN % (ECONOMISCH BELANG)
België		
AANNEMINGEN VAN WELLEN NV	Kapellen	100%
ABEB NV	Antwerpen	100%
AMART SA	Brussel	100%
ARIADNE NV	Opglabbeek	100%
BATIMENTS ET PONTS CONSTRUCTION SA	Brussel	100%
BATIPONT IMMOBILIER SA	Brussel	100%
BE.MAINTENANCE SA	Brussel	100%
BENELMAT SA	Limelette	100%
BRANTEGEM NV	Aalst	65,04%
BRUSILIA BUILDING NV	Brussel	100%
CONSTRUCTION MANAGEMENT SA	Brussel	100%
ENGEMA SA	Brussel	100%
ETABLISSEMENTS DRUART SA	Péronne-lez-Binche	100%
ETEC SA	Manage	100%
GROEP TERRY NV	Moorslede	55,04%
HDP CHARLEROI SA	Brussel	100%
INTERNATIONAL FINANCE CENTER CFE SA	Brussel	100%
LOUIS STEVENS NV	Halen	100%
NIZET ENTREPRISES SA	Louvain-la-Neuve	100%
PRE DE LA PERCHE SA	Brussel	100%
REMACOM NV	Beervelde (Gent)	100%
SOGESMAINT – CBRE SA	Brussel	66,014%
SOGECH SA	Manage	100%
VAN DE MAELE MULTI-TECHNIEK NV	Meulebeke	64,95%
VAN MAERLANT SA	Brussel	100%
VANDERHOYDONCK NV	Alken	100%
VMA NV	Sint-Martens-Latem	100%
VOLTIS SA	Louvain-la-Neuve	100%
Groothertogdom Luxemburg		
COMPAGNIE LUXEMBOURGEOISE D'ENTREPRISES CLE SA	Strassen	100%
COMPAGNIE LUXEMBOURGEOISE IMMOBILIERE CLI SA	Strassen	100%
COMPAGNIE IMMOBILIERE DE WEIMERSKIRCH SA	Strassen	100%
SOCIETE FINANCIERE D'ENTREPRISES SFE SA	Strassen	100%
SOGESMAINT-CBRE LUXEMBOURG SA	Strassen	66,014%
Hongarije		
CFE HUNGARY CONSTRUCTION LLC	Boedapest	100%
VMA HUNGARY CONSTRUCTION LLC	Boedapest	100%
Nederland		
CFE NEDERLAND BV	Dordrecht	100%
GEKA BV	Dordrecht	100%
Polen		
CFE POLSKA S.P. ZOO	Warschau	100%
BPI OBOZOWA S.P. ZOO	Warschau	98%
VMA POLSKA S.P. ZOO	Warschau	100%
Qatar		
CFE MIDDLE EAST CO. WLL	Doha	100%
Roemenië		
CFE CONTRACTING AND ENGINEERING SRL	Boekarest	100%
Slowakije		
CFE SLOVAKIA STAVEBNA FIRMA	Bratislava	100%
VMA SLOVAKIA SRO	Trencin	100%
Tsjaad		
CFE TCHAD	Ndjamena	100%
Tunesië		
CONSTRUCTION MANAGEMENT TUNISIE SA	Tunis	99,96%

Met uitzondering van Aanneming Van Wellen NV die op 30 november afsluit en Van De Maele Multi-techniek NV die op 30 juni afsluit, hebben alle dochterondernemingen 31 december als afsluitdatum.

Lijst van de belangrijkste gezamenlijk gecontroleerde ondernemingen die proportioneel geconsolideerd worden

Naam	ZETEL	AANDEEL VAN DE GROEP IN % (ECONOMISCH AANDEEL)
België		
BARBARAHOF NV	Leuven	40%
FONCIERE DE BAVIERE SA	Liège	30%
BAVIERE DEVELOPPEMENT SA	Liège	30%
DREDGING, ENVIRONMENTAL AND MARINE ENGINEERING NV et ses filiales	Zwijndrecht	50%
ESPACE MIDI SA	Brussel	20%
ESPACE ROLIN SA	Brussel	33,33%
IMMOANGE SA	Brussel	50%
IMMOMAX Sp. z o.o	Brussel	47%
IMMOMAX II Sp. z o.o	Brussel	47%
IMMO KEYENVELD I NV	Brussel	50%
IMMO KEYENVELD II NV	Brussel	50%
IMMO PA 33 1 NV	Brussel	50%
IMMO PA 33 2 NV	Brussel	50%
IMMO PA 44 1 NV	Brussel	50%
IMMO PA 44 2 NV	Brussel	50%
IMMOBILIERE DU BERREVELD NV	Brussel	50%
LA RESERVE PROMOTION NV	Kapellen	33%
LES JARDINS DE OISQUERCQ SPRL	Brussel	50%
LES 2 PRINCES DEVELOPMENT NV	Brussel	50%
PROJECT RK BRUGMANN NV	Antwerpen	50%
RENT-A-PORT NV et ses filiales	Antwerpen	45%
SOGESMAINT COMPANY MANAGEMENT SPRL	Brussel	32,34%
SOUTH CITY HOTEL NV	Brussel	20%
TURNHOUT PARKING NV	Oostende	50%
VICTORESTATE NV	Brussel	50%
VICTORPROPERTIES NV	Brussel	50%
Groothertogdom Luxemburg		
ELINVEST SA	Strassen	50%
CHATEAU DE BEGGEN SA	Strassen	50%
Hongarije		
BETON PLATFORM KFT	Boedapest	50%
Nigeria		
COBEL CONTRACTING NIGERIA Ltd	Lagos	50%
Tunisië		
BIZERTE CAP 3000 SA et sa filiale	Tunis	25%

Lijst van de belangrijkste verbonden ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode

Naam	ZETEL	AANDEEL VAN DE GROEP IN % (ECONOMISCH AANDEEL)
België		
INVESTISSEMENT LEOPOLD NV	Brussel	24,14%
LOCORAIL NV	Wilrijk	25,00%
PPP BETRIEB SCHULEN EUPEN SA	Eupen	25,00%
PPP SCHULEN EUPEN SA	Eupen	19,00%
VM PROPERTY I NV	Brussel	40,00%
VM PROPERTY II BVBA	Brussel	40,00%
VAN MAERLANT RESIDENTIAL NV	Brussel	40,00%
VM OFFICE NV	Brussel	40,00%
TZZ NV	Brugge	38,90%
Nederland		
COENTUNNEL COMPANY BV	Amsterdam	20,50%

Verklaring over het getrouw beeld van de jaarrekeningen en het getrouwe overzicht in het jaarverslag

(Artikel 12, par 2, 3° van het Koninklijk besluit van 14.11.2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt)

We verklaren, namens en voor rekening van Aannemingsmaatschappij CFE NV en onder verantwoordelijkheid van de maatschappij dat, voor zover ons bekend,

1.de jaarrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Aannemingsmaatschappij CFE NV en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;

2.het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van Aannemingsmaatschappij CFE NV en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Handtekening

Naam: Jacques Ninanne
Functie: Adjunct-directeur-generaal corporate -
Financieel en administratief directeur

Renaud Bentégeat
Gedelegeerd bestuurder.

Datum: 27 februari 2013

Algemene inlichtingen over de vennootschap en haar kapitaal

Identiteit van de vennootschap: Aannemingsmaatschappij CFE

Maatschappelijke zetel: Herrmann-Debrouxlaan 40-42, 1160 Brussel

Telefoon: + 32 2 661 12 11

Juridische vorm: naamloze vennootschap

Wetgeving: Belgische

Oprichting: 21 juni 1880

Duurtijd: niet bepaald

Boekjaar: vanaf 1 januari tot 31 december van elk jaar

Handelsregister: RPR Brussel 0400 464 795 – BTW 400.464.795

Plaats waar de juridische documenten kunnen geraadpleegd worden: op de maatschappelijke zetel van de vennootschap

Sociaal doel (artikel 2 van de statuten)

«De vennootschap heeft als doel het bestuderen en uitvoeren, in België alsmede in het buitenland, hetzij alleen hetzij gezamenlijk met andere natuurlijke of rechtspersonen, publiek- of privaatrechtelijk, voor eigen rekening of voor rekening van publiek- of privaatrechtelijke derden, van welkdanige aanneming van werken en bouwwerken, in alle en elk van haar beroepen, onder andere elektriciteit en milieu.

Zij kan eveneens diensten aanverwant aan deze activiteiten verlenen, voor de promotie ervan zorgen, deze rechtstreeks of onrechtstreeks uitbaten of in concessie brengen, alsmede welkdanige aankoop-, verkoop- huur-, verhuur-, of leasingverrichting uitvoeren die verband houdt met deze aannemingen.

Zij kan rechtstreeks of onrechtstreeks deelnemingen verwerven, houden of overdragen in iedere bestaande of op te richten vennootschap of maatschappij, bij wijze van verwerving, fusie, splitsing of andersom.

Zij kan alle commerciële, industriële, administratieve, financiële verrichtingen uitvoeren, roerend of onroerend, die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houden met haar doel, zelfs gedeeltelijk, of van aard zijn om de verwezenlijking ervan te vergemakkelijken of te ontwikkelen, zowel voor haarzelf als voor haar dochtervennootschappen.

De algemene vergadering mag het maatschappelijk doel wijzigen onder de bij artikel vijfhonderd negenenvijftig van het Wetboek van vennootschappen bepaalde voorwaarden. »

Verslag van de commissaris over de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2012 gericht tot de algemene vergadering van de aandeelhouders

Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons verslag over de geconsolideerde financiële staten zoals hieronder gedefinieerd, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen.

Verslag over de geconsolideerde financiële staten – opinie zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde financiële staten van Aannemingsmaatschappij CFE NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. Deze geconsolideerde financiële staten bestaan uit de geconsolideerde balans op 31 december 2012, de geconsolideerde staat van het totaalresultaat, de geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. De totale activa in de geconsolideerde staat van financiële positie bedraagt 2.400 miljoen EUR en het geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 49 miljoen EUR.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde financiële staten

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van geconsolideerde financiële staten die een getrouw beeld geven in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van een interne controle die ze nodig acht voor het opstellen van geconsolideerde financiële staten die geen afwijkingen van materieel belang bevatten, als gevolg van fraude of van fouten.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde financiële staten tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle volgens de internationale controlestandaarden uitgevoerd. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde financiële staten geen afwijkingen van materieel belang bevatten.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde financiële staten opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie met betrekking tot uitgevoerde werkzaamheden is afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, inclusief diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde financiële staten als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne controle van de groep in aanmerking met betrekking tot het opstellen van geconsolideerde financiële staten die een getrouw beeld geven, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de doeltreffende werking van de interne controle van de groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van door de raad van bestuur gemaakte schattingen en de presentatie van de geconsolideerde financiële staten als geheel. Wij hebben van de verantwoordelijken en van de raad van bestuur van de vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

Opinie zonder voorbehoud

Naar ons oordeel geven de geconsolideerde financiële staten van de vennootschap Aannemingsmaatschappij CFE NV een getrouw beeld van het vermogen en de financiële positie van de groep per 31 december 2012, en van haar resultaten en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals goedgekeurd door de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

Verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en voor de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde financiële staten.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en voor de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde financiële staten.

In het kader van ons mandaat, is het onze verantwoordelijkheid om, voor alle betekenisvolle aspecten, de naleving van bepaalde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende vermelding in die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde financiële staten te wijzigen:

Het jaarverslag over de geconsolideerde financiële staten behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt in alle van materieel belang zijnde opzichten overeen met de geconsolideerde financiële staten en bevat geen informatie die kennelijk inconsistent is met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Diegem, 28 februari 2013

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Pierre-Hugues Bonnefoy

STATUTAIR OVERZICHT VAN DE FINANCIËLE POSITIE EN WINST- EN VERLIESREKENING

Boekjaar afgesloten op 31 december (duizend EUR)	2012	2011
Vaste Activa	371.723	306.139
Oprichtingskosten	178	156
Immateriële vaste activa	3.072	3.052
Materiële vaste activa	6.232	6.547
Financiële vaste activa	362.241	296.384
A. Verbonden ondernemingen	358.247	294.900
B. Andere financiële activa	3.994	1.484
Viottende activa	284.942	316.370
Vorderingen op meer dan één jaar	3.203	380
Voorraden en bestellingen in uitvoering	102.762	91.371
Vorderingen op ten hoogste één jaar	153.511	193.897
- Handelsvorderingen	115.639	155.627
- Overige vorderingen	37.872	38.270
Geldbeleggingen	5.583	3.980
Liquide middelen	15.080	23.838
Overlopende rekeningen	4.803	2.904
Totaal van de activa	656.665	622.509
Eigen vermogen	172.275	163.991
Kapitaal	21.375	21.375
Uitgiftepremies	62.606	62.606
Herwaarderingsmeerwaarden	12.395	12.395
Reserves	21.477	21.477
Overgedragen winst (+) of overgedragen verlies (-)	54.422	46.138
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	46.257	53.020
Schulden	438.113	405.498
Schulden op meer dan één jaar	117.577	42.945
Schulden op ten hoogste één jaar	319.406	359.078
- Financiële schulden	6.221	9.500
- Handelsschulden	128.723	128.776
- Schulden met betrekking tot belastingen en ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	94.154	95.671
- Overige schulden	90.308	125.131
Overlopende rekeningen	1.150	3.475
Totaal van de passiva	656.665	622.509

Boekjaar afgesloten op 31 december (duizend EUR)	2012	2011
RESULTATEN		
Bedrijfsopbrengsten	407.806	431.649
Bedrijfskosten	(408.527)	(430.986)
- Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	(302.840)	(304.580)
- Diensten en diverse goederen	(37.562)	(38.876)
- Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	(66.864)	(73.193)
- Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	3.415	(3.628)
- Andere bedrijfskosten	(4.676)	(10.709)
Bedrijfswinst	(721)	663
Financiële opbrengsten	31.660	37.134
Financiële kosten	(7.366)	(6.372)
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting	23.574	31.425
Uitzonderlijke opbrengsten	44	696
Uitzonderlijke kosten	(273)	(175)
Winst van het boekjaar vóór belasting	23.344	31.946
Belastingen (onttrekking en regularisering)	(4)	190
Winst van het boekjaar	23.340	32.136
RESULTAATVERWERKING		
Winst van het boekjaar	23.340	32.136
Overgedragen winst	46.138	29.058
Vergoeding van het kapitaal	(15.056)	(15.056)
Wettelijke reserve		0
Over te dragen winst	54.422	46.138

Analyse van de winst- en verliesrekening en van het overzicht van de financiële positie

De omzet van CFE NV is licht gedaald. Deze lichte daling is voornamelijk te wijten aan de vermindering van de activiteiten burgerlijke bouwkunde. De grote infrastructuurprojecten die vier jaar geleden werden verkregen, zullen geleidelijk aflopen.

Het bedrijfsresultaat, getekend door de problemen van het filiaal BAGECI, is gedaald en wordt opnieuw negatief. Het bedraagt -0,7 miljoen euro.

De opbrengsten van de financiële vaste activa verminderen als gevolg van de daling van de door de dochtermaatschappijen betaalde dividenden, terwijl de schuldenlast toeneemt.

Het nettoresultaat na belastingen vermindert met bijna 38% en bedraagt 23,3 miljoen euro.

Colofon

AANNEMINGSMAATSCHAPPIJ CFE NV
Opgericht te Brussel op 21 juni 1880

Maatschappelijke zetel:

Herrmann-Debrouxlaan 42
1160 Brussel
België
Ondernemingsnummer 0400.464.795
RPR Brussel
Telefoon: +32 2 661 12 11
Fax: +32 2 660 77 10
E-mail: info@cfe.be

Verantwoordelijke uitgever:

Yves Weyts

Redactie verantwoordelijke:

Ann Vansumere
Tel. +32.2.661.13.97
ann_vansumere@cfe.be

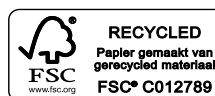
**Copyright van de foto's en beelden
in alfabetische volgorde:**

DEME
Govin Sorel
Mathieu Paternoster
m3 Architectes
Yvan Glavie
Philippe van Gelooven
Tom D'Haenens

Concept en realisatie:

Antenno Marketing & Communicatie
Cogels Osylei 19
BE 2600 Berchem

Dit jaarverslag is verkrijgbaar in het
Nederlands, Frans en Engels.





**DE GROEP CFE IS STEEDS OP
ZOEK NAAR ENTHOUSIASTE
MEDEWERKERS DIE HOUDEN
VAN EEN UITDAGING**

WWW.CFE.BE