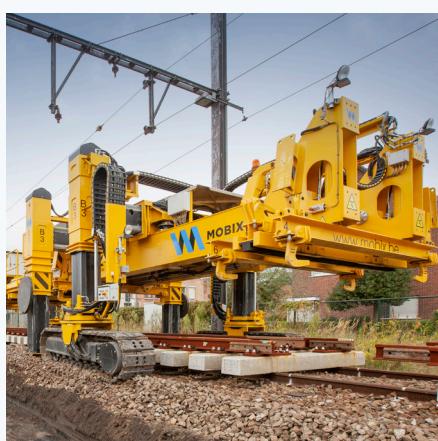
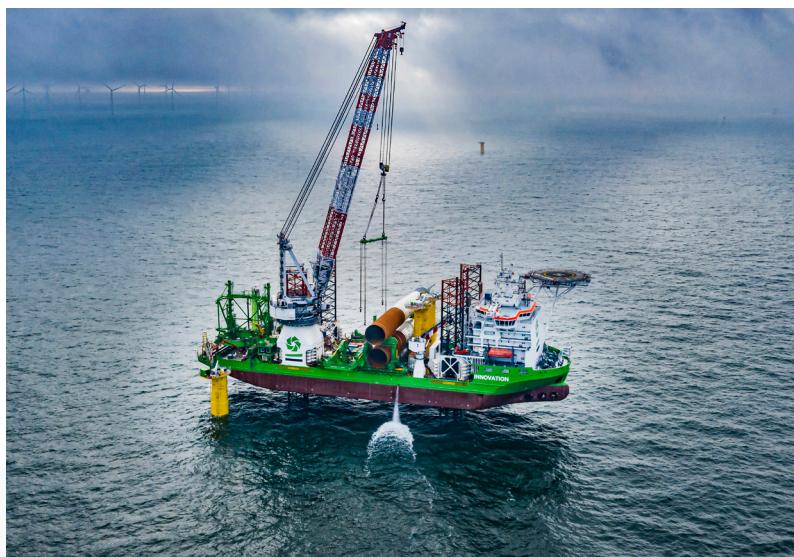


Vendredi 28 février 2020 – 7h00 CET  
information réglementée

## Résultats de l'exercice 2019



## Résultats de l'exercice 2019

- Chiffre d'affaires stable à un niveau historiquement élevé**
- Résultat net : 133,4 millions d'euros impactés par des résultats non récurrents**
- Carnet de commandes solide (5,2 milliards d'euros)**
- Dividende proposé au titre de l'exercice 2019 : 2,00 euros bruts par action**

### 1. Chiffres clés 2019

En millions d'euros	2019	2018	Variation 2019/2018
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3.624,7</b>	3.640,6	-0,4%
<b>Capacité d'autofinancement (EBITDA) (*)</b> En % du chiffre d'affaires	<b>451,2</b> <b>12,4%</b>	488,0 13,4%	-7,5%
<b>Résultat opérationnel (EBIT) (*)</b> En % du chiffre d'affaires	<b>177,7</b> <b>4,9%</b>	227,2 6,2%	-21,8%
<b>Résultat net part du groupe</b> En % du chiffre d'affaires	<b>133,4</b> <b>3,7%</b>	171,5 4,7%	-22,2%
<b>Résultat net part du groupe par action (en euros)</b> Dividende par action (en euros) (**)	<b>5,27</b> <b>2,00</b>	6,78 2,40	-22,2% -16,7%

En millions d'euros	2019	2018	Variation 2019/2018
<b>Fonds propres part du groupe</b>	<b>1.748,7</b>	1.720,9	+1,6%
<b>Endettement financier net (*)</b>	<b>798,1</b>	648,3	+23,1%
<b>Carnet de commandes (*)</b>	<b>5.182,9</b>	5.385,9	-3,8%

Remarque générale : les chiffres 2018 repris dans l'information de presse n'ont pas été retraités suite à l'application de l'IFRS 16. L'impact de ce changement de règle comptable sur les états financiers 2019 est détaillé à la section 3 A 8.

(\*) Les définitions sont reprises dans la section « Etats financiers consolidés » du rapport financier.

(\*\*) Montant qui sera soumis à l'approbation de l'assemblée générale ordinaire du 7 mai 2020.

## Exposé général

Le chiffre d'affaires du groupe CFE s'établit à 3.624,7 millions d'euros contre 3.640,6 millions d'euros en 2018. Alors qu'il progresse en Contracting, il baisse très légèrement chez DEME.

Le résultat opérationnel (EBIT) s'élève à 177,7 millions d'euros, en repli de 21,8%. La baisse de l'EBIT concerne DEME et CFE Contracting alors que BPI améliore sa performance opérationnelle. Les principales causes de la détérioration de l'EBIT sont :

- des charges non-récurrentes chez DEME;
- une pression sur les marges de la division Off-Shore;
- la réduction de valeur du solde des créances du groupe au Tchad.

Le résultat net s'établit à 133,4 millions d'euros.

Les fonds propres part du groupe ressortent à 1.748,7 millions d'euros, en légère progression par rapport au 31 décembre 2018.

L'endettement financier net s'élève à 798,1 millions d'euros. Corrigé de l'impact de l'IFRS 16 (103,2 millions d'euros au 31 décembre 2019), l'augmentation se limite à 46,6 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2018.

Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles progressent de 97,8%, passant de 224,5 millions d'euros en 2018 à 444,0 millions d'euros en 2019.

## 2. Analyse par pôle d'activité

### Pôle Dragage, Environnement, Offshore et Infra

#### CHIFFRES CLÉS

En millions d'euros	2019			2018			Variation 2019/2018
	DEME	Retraitements DEME (*)	Total	DEME	Retraitements DEME (*)	Total	
Chiffre d'affaires	2.622,0	0,0	2.622,0	2.645,8	0,0	2.645,8	-0,9%
EBITDA (**)	437,0	0,0	437,0	458,9	0,0	458,9	-4,8%
Résultat opérationnel (EBIT) (**)	160,1	-5,3	154,8	202,9	-5,3	197,6	-21,7%
Résultat net part du groupe	125,0	-3,6	121,4	155,6	-2,0	153,6	-21,0%
Endettement financier net (**)	708,5	0,0	708,5	555,8	0,2	556,0	+27,4%
Carnet de commandes (**)	3.750,0	0,0	3.750,0	4.010,0	0,0	4.010,0	-6,5%

(\*) Retraitements consécutifs à la comptabilisation des actifs et passifs identifiables de DEME à leur juste valeur suite à l'acquisition de 50% complémentaires des titres DEME au 24 décembre 2013.

(\*\*) Les définitions sont reprises dans la section « Etats financiers consolidés » du rapport financier.

#### CHIFFRE D'AFFAIRES

DEME a réalisé un chiffre d'affaires de 2.622 millions d'euros en 2019, en baisse de 0,9% par rapport à l'exercice précédent.

L'activité de la division Dragage est en progression par rapport à 2018, en particulier en Europe occidentale où DEME réalise des chantiers importants en Belgique (dragage de maintenance de l'Escaut et de la côte belge), en Allemagne (l'approfondissement et l'élargissement de l'Elbe) et aux Pays-Bas, en support à Dimco (division Infra). A Singapour, le projet TTP1 est quasiment achevé alors qu'en Inde, en Russie, au Qatar et en Afrique, l'activité a été soutenue.

DEME Offshore a réalisé un chiffre d'affaires de 1.141,1 millions d'euros en 2019 dont une partie importante de fournitures. En Belgique, l'installation du MOG (Modular Offshore Grid ou « prise en mer ») et des monopieux du parc éolien SeaMade est finalisée. Au Royaume-Uni, 102 des 103 fondations du parc éolien Moray East ont été installées alors que le projet Hornsea One est complètement achevé.

L'activité de la division Infra monte en puissance, portée par les trois projets importants réalisés aux Pays-Bas (Ecluse de Terneuzen, Rijnlandroute et la connexion Blankenburg).

## EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ PAR MÉTIER

En %	2019	2018
Capital dredging	<b>31%</b>	26%
Maintenance dredging	<b>10%</b>	11%
Offshore	<b>44%</b>	51%
Environnement	<b>6%</b>	5%
Infra	<b>7%</b>	5%
Autres	<b>2%</b>	2%

## EVOLUTION DE L'ACTIVITÉ PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

En %	2019	2018
Europe (EU)	<b>69%</b>	67%
Europe (non EU)	<b>4%</b>	2%
Afrique	<b>9%</b>	10%
Amériques	<b>3%</b>	4%
Asie et Océanie	<b>9%</b>	13%
Moyen-Orient	<b>3%</b>	2%
Inde et Pakistan	<b>3%</b>	2%

## EBITDA ET RÉSULTAT OPÉRATIONNEL (HORS RETRAITEMENTS)

L'EBITDA s'établit à 16,7% du chiffre d'affaires, soit 437 millions d'euros.

Le résultat opérationnel (EBIT), qui inclut le résultat des sociétés mises en équivalence, s'élève à 160,1 millions d'euros, en repli de 42,8 millions d'euros par rapport à 2018.

Outre l'impact des changements dans la composition du chiffre d'affaires, la baisse de la marge opérationnelle est imputable à plusieurs facteurs :

- l'indisponibilité du navire Innovation pendant plusieurs mois, au deuxième et troisième trimestres 2019;
- la réduction de valeur des créances sur Senvion (10,8 millions d'euros);
- la prise en charge des coûts de développement des prototypes et des campagnes de collecte de nodules polymétalliques (13,2 millions d'euros);
- le résultat négatif d'un chantier de dragage techniquement très complexe en Inde qui est en voie d'achèvement;
- la pression sur les marges dans l'Offshore.

## RÉSULTAT NET

Le résultat net de DEME s'élève à 125 millions d'euros.

## CARNET DE COMMANDES

Le carnet de commandes se maintient à un niveau élevé (3,75 milliards d'euros au 31 décembre 2019).

Au cours de l'exercice, DEME a décroché plusieurs commandes importantes dont :

- l'extension de son contrat de dragage en Papouasie Nouvelle Guinée (projet Lower Ok Tedi River);
- le contrat pour l'approfondissement et l'élargissement de l'Elbe sur 116 km entre Cuxhaven et Hambourg en Allemagne;
- le contrat portant sur le transport et l'installation des 165 mono-pieux, pièces de transition et turbines d'éoliennes du parc éolien off-shore Hornsea Two au Royaume-Uni. Ce contrat devrait démarrer au premier trimestre 2021;
- la prolongation pour deux ans (2020-2021) du dragage de maintenance de l'Escaut et de la côte belge;
- le contrat EPCI portant sur la conception, la fabrication et l'installation de 80 fondations mono-pieux en acier du parc éolien offshore de Saint-Nazaire en France en partenariat, avec Eiffage.

A Taiwan, DEME Offshore et son partenaire CSBC ont engrangé deux succès commerciaux majeurs en octobre et en novembre 2019, à savoir :

- L'obtention du statut de soumissionnaire privilégié (PBA) pour la réalisation des parcs éoliens Hai Long 2 et Hai Long 3 situés à l'Est de l'île de Taiwan. Il s'agira d'un contrat de type BoP (Balance of Plant) qui inclut la conception, la fabrication, le transport et l'installation des fondations, le transport et l'installation des turbines ainsi que la pose des câbles électriques qui relient d'une part, les éoliennes entre elles et d'autre part, le parc éolien au réseau électrique terrestre. Les travaux sont programmés en 2023.
- La signature de deux contrats avec China Steel Corporation pour le projet de parc offshore Zhong Neng d'une capacité de 300 MW devant être achevés en 2024. Le premier porte sur le transport et l'installation des fondations alors que le second formalise l'accord de soumissionnaire privilégié (PBA) pour le transport et l'installation des mâts et turbines d'éoliennes.

En Ecosse, DEME a remporté un important contrat EPCI de pose de câbles électriques sous-marins pour le parc éolien offshore Neart Na Gaoithe, d'une capacité de 450 MW. La commande est conditionnée au bouclage financier.

Ces trois contrats tout comme celui de la liaison Fehmarnbelt reliant le Danemark à l'Allemagne (700 millions d'euros) n'entreront en carnet qu'au moment de l'obtention de l'ordre de démarrage des travaux.

## INVESTISSEMENTS

Les investissements s'élèvent à 434,7 millions d'euros, un montant stable par rapport à 2018.

En juin 2019, DEME a pris possession de la drague aspiratrice en marche « Bonny River ». Celle-ci, d'une capacité de 15.000 m<sup>3</sup>, a la particularité de pouvoir draguer des sols très durs à de très grandes profondeurs (au-delà de 100 mètres).

La construction de plusieurs navires accuse du retard induisant le décalage en 2020 de plusieurs acomptes prévus en 2019. Alors que les retards pris dans la réalisation des navires Orion, Meuse River et River Thames sont relativement limités (ces trois navires seront livrés au cours du premier semestre 2020), la date de livraison du Spartacus a, une nouvelle fois, été postposée : elle est maintenant prévue pour le troisième trimestre 2020.

En termes de nouveaux investissements, DEME a commandé un SOV (Service Operation Vessel). Il s'agit d'un navire de type catamaran, dédié à la maintenance des parcs éoliens off-shore et pouvant transporter et accueillir en mer jusqu'à 24 techniciens. Ce navire, dont la livraison est prévue en 2021, sera affréter par Siemens Gamesa Renewable Energy dans le cadre d'un contrat de maintenance à long terme des parcs éoliens Rentel et SeaMade.

## ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier net ressort à 708,5 millions d'euros. Corrigé de l'impact de l'IFRS 16 (86,1 millions d'euros au 31 décembre 2019), il augmente de 66,6 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2018 mais s'inscrit en baisse de plus de cent millions d'euros par rapport au 30 juin 2019.

Au cours du second semestre, outre une légère amélioration du besoin en fonds de roulement, DEME a encaissé des montants importants sous la forme de remboursement partiel de prêts subordonnés octroyés aux sociétés concessionnaires Merkur Offshore et Rentel. Ces remboursements ont partiellement compensé les investissements dans la flotte.

## MERKUR OFFSHORE

En décembre 2019, DEME et ses partenaires ont conclu un accord de vente de 100% de leur participation dans Merkur Offshore GmbH, société concessionnaire d'un parc éolien de 396 MW situé à 45 kilomètres au nord de l'île allemande de Borkum, en mer du Nord. La transaction qui générera une plus-value nette de plus de 50 millions d'euros pour DEME devrait être bouclée au cours du premier semestre 2020.

## Pôle Contracting

### CHIFFRES CLÉS

En millions d'euros	2019	2018	Variation 2019/2018
Chiffre d'affaires	<b>998,7</b>	934,6	+6,9%
Résultat opérationnel (EBIT) (*)	<b>18,8</b>	22,7	-17,2%
Résultat net part du groupe	<b>9,5</b>	15,2	-37,5%
Excédent financier net (*)	<b>106,1</b>	102,4	+3,6%
Carnet de commandes (*)	<b>1.385,5</b>	1.320,3	+4,9%

(\*) Les définitions sont reprises dans la section « Etats financiers consolidés » du rapport financier.

### CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires de CFE Contracting augmente de 6,9 % à 998,7 millions d'euros.

En Construction en Belgique, la situation est contrastée : alors que l'activité progresse sensiblement au sein des filiales basées en Flandre, elle est en net repli à Bruxelles et en Wallonie. Les principaux chantiers en cours sont la construction des volumes intérieurs de la Gare Maritime située sur le site de Tour & Taxi, le complexe immobilier résidentiel Riva à Bruxelles, l'hôpital ZNA à Anvers et le nouveau dépôt souterrain pour les rames de métro bruxellois.

A l'international, le chiffre d'affaire progresse de 8,1 % porté par une activité exceptionnellement élevée en Pologne où CFE a réussi à décrocher et à exécuter avec succès plusieurs contrats importants dans le domaine de la logistique.

VMA (division Multitechnique) continue à étendre ses activités en Belgique réalisant plusieurs projets combinant les lots HVAC et électricité et exécutant un premier projet majeur pour un client industriel actif dans l'agroalimentaire. VMA a également créé une nouvelle entité (VEMAS) qui a pour mission de développer des projets de type ESCO (amélioration énergétique des bâtiments).

Le chiffre d'affaires de MOBIX (division Rail & Utilities) augmente sensiblement, porté par une activité particulièrement soutenue en pose de voies et par la montée en puissance des projets ETCS (système d'arrêt automatique des trains).

En millions d'euros	2019	2018	Variation en %
Construction	<b>733,5</b>	692,5	+5,9%
Belgique	<b>543,1</b>	516,4	+5,2%
International	<b>190,4</b>	176,1	+8,1%
Multitechnique (VMA)	<b>179,6</b>	170,6	+5,3%
Rail & Utilities (Mobix)	<b>85,6</b>	71,5	+19,6%
Total Contracting	<b>998,7</b>	934,6	+6,9%

## RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Le résultat opérationnel s'établit à 18,8 millions d'euros, soit une diminution de 3,9 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent.

En Construction en Belgique, les conditions de marché demeurent difficiles, caractérisées par une pression sur les prix de vente. Les pertes enregistrées par BPC et Thiran, deux entités actives sur les marchés bruxellois et wallon, n'ont pu être que partiellement compensées par les bons résultats dégagés en Flandre. Une partie des dégradations font l'objet de revendications vis-à-vis des clients mais en application des règles d'évaluation, ces espoirs de récupérations potentielles ne sont pas encore valorisés au 31 décembre 2019.

Les autres divisions du pôle affichent d'excellentes performances, en particulier en Pologne où CFE se situe dans le peloton de tête du secteur, en termes de rentabilité. En Tunisie, hormis un chantier de génie civil qui sera achevé en 2021, l'ensemble des projets sont maintenant livrés.

## RÉSULTAT NET

Le résultat net s'élève à 9,5 millions d'euros.

## CARNET DE COMMANDES

En millions d'euros	31 décembre 2019	31 décembre 2018	Variation en %
<b>Construction</b>	<b>1.016,8</b>	<b>1.069,1</b>	<b>-4,9%</b>
Belgique	833,5	870,9	-4,3%
International	183,3	198,2	-7,5%
Multitechnique (VMA)	188,5	168,4	+11,9%
Rail & Utilities (Mobix)	180,2	82,8	+117,6%
<b>Total Contracting</b>	<b>1.385,5</b>	<b>1.320,3</b>	<b>+4,9%</b>

Le carnet de commandes s'établit à 1.385,5 millions d'euros au 31 décembre 2019, en progression de 4,9% par rapport au 31 décembre 2018.

En décembre 2019, suite à l'obtention du permis de bâtir, CFE Contracting a pris en carnet la commande de plus de 100 millions d'euros portant sur la conception, la construction et la maintenance d'unités résidentielles pour le Shape (Wallonie).

En Construction, l'ambition réaffirmée de l'entreprise n'est pas d'augmenter le chiffre d'affaires mais plutôt de sélectionner des projets présentant une rentabilité et un profil de risque acceptables.

A contrario, en Multitechnique et en Rail & Utilities, CFE Contracting vise le développement de ses activités présentant un potentiel intéressant, ce qui se traduit par une prise de commandes soutenue. Au premier semestre 2019, CFE Contracting avait décroché le contrat de conception, modernisation, financement, gestion et maintenance pendant 20 ans des équipements d'éclairage public des grands axes (auto)routiers de la région wallonne. Les travaux de modernisation ont débuté au quatrième trimestre 2019.

## EXCEDENT FINANCIER NET

L'excédent financier net du pôle s'élève à 106,1 millions d'euros. Corrigé de l'impact négatif de l'IFRS 16 (14,7 millions d'euros au 31 décembre 2019), la hausse de la trésorerie nette atteint 18% en 2019.

Malgré des investissements importants (en particulier, la réalisation d'un nouveau siège social pour l'entité VMA-Druart), la trésorerie nette de CFE Contracting s'est renforcée grâce à une amélioration sensible du besoin en fonds de roulement en fin d'exercice.

## Pôle Promotion Immobilière

### CHIFFRES CLÉS

En millions d'euros	2019	2018	Variation 2019/2018
Chiffre d'affaires	<b>59,1</b>	94,7	-37,6%
Résultat opérationnel (EBIT) (*)	<b>13,7</b>	13,2	+3,8%
Résultat net part du groupe	<b>11,6</b>	9,3	+24,7%
Endettement financier net (*)	<b>66,4</b>	70,5	-5,8%

(\*) Les définitions sont reprises dans la section « Etats financiers consolidés » du rapport financier.

### EVOLUTION DE L'ENCOURS IMMOBILIER (\*)

L'encours immobilier ressort à 143 millions d'euros à fin 2019, en légère progression par rapport à 2018. Le niveau de l'encours des projets construits non vendus se maintient à un niveau bas.

BPI développe actuellement une quarantaine de projets portant sur 545.000 m<sup>2</sup> (en quote-part) dont 103.000 m<sup>2</sup> sont en cours de construction.

### VENTILATION SUIVANT LE STADE DE DÉVELOPPEMENT DU PROJET

En millions d'euros	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Projets construits non vendus	<b>4</b>	4
Projets en cours de construction	<b>58</b>	70
Projets à l'étude	<b>81</b>	65
Total de l'encours	<b>143</b>	139

### VENTILATION PAR PAYS

En millions d'euros	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Belgique	<b>97</b>	89
Grand-Duché de Luxembourg	<b>21</b>	23
Pologne	<b>25</b>	27
Total de l'encours	<b>143</b>	139

(\*) L'encours immobilier se définit comme la somme des fonds propres et de l'endettement financier net du pôle immobilier.

## DÉVELOPPEMENTS IMMOBILIERS

### En Belgique

En région bruxelloise, BPI poursuit la construction et la commercialisation des projets Ernest The Park, Erasmus Gardens, Les Hauts Prés et Park West alors que le projet Voltaire a été livré à la satisfaction des acquéreurs. L'ensemble de ces programmes présentent des rythmes de commercialisation très satisfaisants. Les permis de bâtir ont été introduits pour les projets multi-fonctionnels Brouck'R et Key West.

A Liège, le second immeuble de bureaux du projet Renaissance (Val Benoît) a été cédé à la Province, en état futur d'achèvement. La livraison est prévue pour mars 2020. Pour rappel, le premier immeuble, réceptionné fin 2019, avait été loué en 2018 au Forem. Par ailleurs, le permis de bâtir portant sur la construction de 153 logements sur le site Bavière a été obtenu.

En Flandre, BPI a livré l'ensemble des immeubles résidentiels de son projet Zen Factory (Beersel) et a acquis un foncier situé à proximité du parc Spoor Noord à Anvers (site Martin). L'ambition est d'y développer, en partenariat, 100 unités de logements avec des espaces de co-living ainsi que 7.500 m<sup>2</sup> destinés à des artisans et à des activités créatives.

### Au Luxembourg

BPI a livré avec succès les projets résidentiels Domaine de l'Europe (Kirchberg) et Fussbann (Differdange). La totalité des appartements a été vendue avant la fin de la construction.

Cette même dynamique commerciale s'observe aussi pour le projet Livingstone dont les deux premières phases sont en construction et également entièrement vendues.

BPI a obtenu en 2019 les autorisations de bâtir pour trois projets à l'étude :

- le projet « Entrée de Ville » situé à Differdange dont les appartements seront vendus en bloc à la commune alors que les espaces de co-living sont en cours de commercialisation.
- le projet « Wooden » situé à Leudelange. Il s'agit d'un développement de 9.600 m<sup>2</sup> de bureaux en grande partie pré-loués à la compagnie d'assurance Baloise.
- le projet « Arlon 23 » (3.700 m<sup>2</sup> de bureaux)

Pour ces trois projets, les travaux de construction démarreront au premier semestre 2020.

### En Pologne

Les quatre projets résidentiels en cours avancent conformément au planning et seront livrés au premier semestre 2020. La commercialisation est satisfaisante.

Dans les faubourgs de Gdynia au Nord de la Pologne, BPI a acquis un site permettant un développement d'environ 9.400 m<sup>2</sup> de surfaces résidentielles, réparties en 18 immeubles de 6 appartements de prestige.

## ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier net s'inscrit en légère baisse à 66,4 millions d'euros au 31 décembre 2019. Au cours de l'exercice 2019, BPI a activé pour la première fois son programme de billets de trésorerie.

L'impact de l'IFRS 16 est très limité pour BPI : 1,2 million d'euros au 31 décembre 2019.

## RÉSULTAT NET

Bien qu'aucun résultat n'ait été dégagé en Pologne du fait de la reconnaissance de la marge de promotion à la livraison des appartements, le résultat net du pôle immobilier s'inscrit en nette progression à 11,6 millions d'euros. Ce sont principalement les marges dégagées sur les unités résidentielles pré-vendues en Belgique et au Luxembourg qui ont généré ce résultat.

## Holding, activités non transférées et éliminations interpôles

En millions d'euros	2019	2018	Variation 2019/2018
Chiffre d'affaires hors éliminations interpôles	12,4	27,1	-54,2%
Éliminations interpôles	-67,4	-61,5	n.s.
Chiffre d'affaires y compris éliminations	-55,0	-34,4	n.s.
Résultat opérationnel (EBIT) (*)	-9,6	-6,4	+50,0%
Résultat net part du groupe	-9,1	-6,5	+40,0%
Endettement financier net (*)	129,4	124,4	+3,9%

(\*) Les définitions sont reprises dans la section « Etats financiers consolidés » du rapport financier.

### CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires hors éliminations interpôles s'élève à 12,4 millions d'euros contre 27,1 millions d'euros en 2018.

L'activité se concentre quasiment exclusivement sur le chantier de la station d'épuration de Bruxelles Sud dont la livraison est prévue au premier trimestre 2021.

### RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Le résultat opérationnel a été négativement impacté par la réduction de valeur de l'intégralité du solde des créances ouvertes sur l'Etat tchadien en conformité avec les prescrits de l'IFRS 9. Les négociations tant avec l'Afreximbank qu'avec l'Etat tchadien se poursuivent afin de récupérer ces créances auprès du client.

La réduction de valeur des créances du Tchad a été partiellement compensée d'une part, par des reprises de provisions pour risques devenues sans objet et d'autre part, par la contribution de la filiale Green Offshore (50% CFE), actionnaire minoritaire des parcs éoliens offshore belges Rentel et SeaMade. Alors que le parc Seamade est en construction, le parc Rentel a connu sa première année complète de production électrique.

### RENT-A-PORT

La filiale Rent-A-Port (50% CFE) a cédé, au second semestre 2019, ses activités dans le port de Duqm (Oman) à DEME Concessions. En outre, ses autres activités au Moyen-Orient et en Afrique ont été arrêtées, la société se concentrant dorénavant exclusivement sur le développement de ses cinq concessions portuaires dans le Nord du Vietnam, au travers de sa filiale à 60%, Infra Asia Investment.

2019 est une année de transition pour les activités au Vietnam : les ventes de terrains industriels se limitent à 33 hectares. Cependant, la société s'attend à une hausse très sensible de ses ventes à partir de 2020. Elle cherche par ailleurs à conclure des partenariats stratégiques pour le développement de ses deux concessions situées dans la province de Quang Ninh.

## RÉSULTAT NET

Compte tenu de ces différents éléments, le résultat net s'élève à -9,1 millions d'euros.

## ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier net s'établit à 129,4 millions d'euros, en hausse de 3,9% par rapport à 2018. L'impact de l'IFRS 16 se limite à 1,2 millions d'euros.

## WOOD SHAPERS

Au quatrième trimestre 2019, CFE Contracting et BPI ont créé une nouvelle entité dénommée Wood Shapers. Cette entité a pour vocation de réaliser des projets de type Design & Build et des développements immobiliers (< 5.000 m<sup>2</sup>) en bois et en matériaux durables préfabriqués. Un premier foncier a été acquis au Luxembourg et deux projets *Design & Build* sont à l'étude. Cette nouvelle entité s'inscrit dans la stratégie de développement durable du groupe.

### **3. Synthèse des états financiers**

#### **3.A.1 Compte de résultats consolidé et état du résultat global consolidé**

<b>Exercice clôturé au 31 décembre</b> En milliers d'euros	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>3.624.722</b>	<b>3.640.627</b>
Produit des activités annexes	81.042	123.018
Achats	-2.120.359	-2.147.130
Rémunérations et charges sociales	-653.870	-633.090
Autres charges opérationnelles	-469.248	-497.748
Dotations aux amortissements	-318.672	-272.602
Dépréciation des goodwill	0	0
<b>Résultat opérationnel sur l'activité</b>	<b>143.615</b>	<b>213.075</b>
Part dans le résultat des entreprises associées et partenariats	34.092	14.169
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>177.707</b>	<b>227.244</b>
Coûts de l'endettement financier	-2.602	-8.433
Autres charges et produits financiers	-5.120	-55
<b>Résultat financier</b>	<b>-7.722</b>	<b>-8.488</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>169.985</b>	<b>218.756</b>
Impôts sur le résultat	-38.619	-49.549
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>131.366</b>	<b>169.207</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	2.058	2.323
<b>Résultat - Part du groupe</b>	<b>133.424</b>	<b>171.530</b>
<b>Exercice clôturé au 31 décembre</b> En milliers d'euros	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>131.366</b>	<b>169.207</b>
Variations de juste valeur liées aux instruments de couverture	-36.479	-5.498
Ecarts de conversion	1.153	621
Impôts différés	2.772	775
<b>Autres éléments du résultat global recyclables ultérieurement en résultat net</b>	<b>-32.554</b>	<b>-4.102</b>
Réévaluations du passif net au titre des prestations et contributions définies	-15.444	-1.063
Impôts différés	3.606	726
<b>Autres éléments du résultat global non recyclables ultérieurement en résultat net</b>	<b>-11.838</b>	<b>-337</b>
<b>Total autres éléments du résultat global comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>-44.392</b>	<b>-4.439</b>
<b>Résultat global</b>	<b>86.974</b>	<b>164.768</b>
- part du groupe	89.231	167.279
- part des participations ne donnant pas le contrôle	-2.257	-2.511
Résultat net part du groupe par action (euro) (base et dilué)	5,27	6,78
Résultat global part du groupe par action (euro) (base et dilué)	3,53	6,61
<b>ROE (*)</b>	<b>7,7%</b>	<b>10,6%</b>

(\*) Les définitions sont reprises dans la section « Etats financiers consolidés » du rapport financier.

### 3.A.2 Etat consolidé de la situation financière

<b>Exercice clôturé</b> En milliers d'euros	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Immobilisations incorporelles	90.261	89.588
Goodwill	177.127	177.127
Immobilisations corporelles	2.615.164	2.390.236
Entreprises associées et partenariats	167.653	155.792
Autres actifs financiers non courants	83.913	171.687
Instruments dérivés non courants	0	9
Autres actifs non courants	16.630	5.501
Actifs d'impôts différés	100.420	99.909
<b>Total actifs non courants</b>	<b>3.251.168</b>	<b>3.089.849</b>
Stocks	162.612	128.889
Créances commerciales et autres créances d'exploitation	996.436	1.261.298
Autres actifs courants d'exploitation	72.681	67.561
Autres actifs courants hors exploitation	6.267	12.733
Instruments dérivés courants	751	275
Actifs financiers courants	0	0
Actifs détenus en vue de la vente	10.511	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	612.206	388.346
<b>Total actifs courants</b>	<b>1.861.464</b>	<b>1.859.102</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>5.112.632</b>	<b>4.948.951</b>
Capital	41.330	41.330
Prime d'émission	800.008	800.008
Résultats non distribués	995.786	923.768
Plans de pensions à prestations et contributions définies	-37.089	-25.521
Réserves liées aux instruments financiers	-40.892	-7.153
Ecarts de conversion	-10.440	-11.554
<b>Capitaux propres - Part du groupe CFE</b>	<b>1.748.703</b>	<b>1.720.878</b>
Participations ne donnant pas le contrôle	11.607	13.973
<b>Capitaux propres</b>	<b>1.760.310</b>	<b>1.734.851</b>
Engagements de retraite et avantages du personnel	70.269	57.553
Provisions non courantes	12.414	35.172
Autres passifs non courants	10.651	5.725
Emprunts obligataires non courants	29.689	29.584
Dettes financières non courantes	1.110.212	656.788
Instruments dérivés non courants	8.986	9.354
Passif d'impôts différés	104.907	119.386
<b>Total passifs non courants</b>	<b>1.347.128</b>	<b>913.562</b>
Provisions courantes	46.223	65.505
Dettes commerciales et autres dettes d'exploitation	1.221.466	1.410.944
Passif d'impôts exigibles	44.078	44.543
Emprunts obligataires - courants	0	200.221
Dettes financières - courantes	270.366	150.075
Instruments dérivés courants	9.356	10.990
Passifs détenus en vue de la vente	0	0
Autres passifs courants d'exploitation	155.601	201.609
Autres passifs courants hors exploitation	258.104	216.651
<b>Total passifs courants</b>	<b>2.005.194</b>	<b>2.300.538</b>
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>5.112.632</b>	<b>4.948.951</b>

### 3.A.3 Tableaux consolidé des flux de trésorerie

Exercice clôturé En milliers d'euros	2019	2018
<b>Activités opérationnelles</b>		
Résultat opérationnel sur l'activité	143.615	213.075
Amortissements sur immobilisations (in)corporelles et immeubles de placement	318.672	272.602
Dotations nettes aux provisions	-30.587	1.265
Réduction de valeur sur actifs et autres éléments non cash	19.524	1.018
Perte/(bénéfice) relatifs à la cession des immobilisations corporelles	-6.100	-7.530
Dividendes reçus des entreprises associées et en partenariat	8.140	4.935
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant les variations du fonds de roulement</b>	<b>453.264</b>	<b>485.365</b>
Diminution/(augmentation) des créances commerciales et autres créances courantes et non courantes	238.441	-349.838
Diminution/(augmentation) des stocks	-37.020	6.142
Augmentation/(diminution) des dettes commerciales et des autres dettes courantes et non courantes	-166.619	141.189
Impôt sur le résultat payé/reçu	-44.109	-58.375
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>	<b>443.957</b>	<b>224.483</b>
<b>Activités d'investissement</b>		
Vente d'immobilisations	13.834	15.833
Acquisition d'immobilisations	-451.258	-453.475
Acquisition de filiales sous déduction de trésorerie acquise	0	-35
Variation du pourcentage d'intérêts détenus dans des entreprises associées et partenariats	-8.321	70.049
Augmentation de capital des sociétés mises en équivalence	-16.355	-8.660
Cession de filiales	0	1.202
Nouveaux emprunts accordés	71.659	-41.066
<b>Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement</b>	<b>-390.441</b>	<b>-416.152</b>
<b>Activités de financement</b>		
Intérêts payés	-24.529	-22.583
Intérêts perçus	14.280	13.697
Autres charges et produits financiers	-6.635	-2.734
Emprunts	709.361	422.808
Remboursements des dettes	-462.303	-294.122
Dividendes payés	-60.755	-60.755
<b>Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement</b>	<b>169.419</b>	<b>56.311</b>
<b>Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie</b>	<b>222.935</b>	<b>-135.358</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	388.346	523.018
Effets de change	925	686
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<b>612.206</b>	<b>388.346</b>

### 3.A.4 Commentaires sur l'état consolidé de la situation financière, le flux de trésorerie

Les immobilisations corporelles s'élèvent à 2.615 millions d'euros au 31 décembre 2019, en hausse de 225 millions d'euros dont 102,3 millions d'euros découlant de l'application de l'IFRS 16. Le programme d'investissement de DEME s'est poursuivi en 2019 (principalement les acomptes pour les navires Bonny River, Orion et Spartacus), partiellement compensé par les amortissements de l'exercice.

Compte tenu du versement d'un dividende de 60,8 millions d'euros, les capitaux propres consolidés s'élèvent à 1.760,3 millions d'euros au 31 décembre 2019. Ceux-ci ont été négativement impactés par l'évolution des engagements de pension (-11,6 millions d'euros) et des valeurs de marchés des produits dérivés de couverture (-33,7 millions d'euros dont principalement la couverture de taux de type IRS chez Rentel et SeaMade). Cette évolution est imputable à la baisse des taux d'intérêt à moyen et long terme dans la zone euro en 2019.

L'endettement financier net se décompose d'une part, en un endettement financier courant et non courant de respectivement 270,4 millions d'euros et 1.139,9 millions d'euros et d'autre part, d'une trésorerie disponible de 612,2 millions d'euros. Au cours de l'exercice 2019, DEME a remboursé son emprunt obligataire de 200 millions d'euros. Celui-ci a été refinancé par des emprunts bilatéraux à des conditions nettement plus favorables.

Les covenants financiers sont intégralement respectés tant chez CFE que chez DEME, CFE Contracting et BPI.

Les flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles progressent de 97,8%, passant de 224,5 millions d'euros en 2018 à 444 millions d'euros en 2019.

Les flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement s'établissent à 390,4 millions d'euros, en baisse de 6,2% par rapport à 2018 du fait principalement du remboursement partiel des emprunts subordonnés vis-à-vis de Merkur Offshore et Rentel.

### 3.A.5 Etat consolidé des variations de capitaux propres pour la période se terminant au 31 décembre 2019

En milliers d'euros	Capital	Prime d'émission	Résultats non distribués	Plans de pensions à prestations et contributions définies	Réserve liée aux instruments de couverture	Écarts de conversion	Capitaux propres part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
31 décembre 2018	41.330	800.008	923.768	-25.521	-7.153	-11.554	1.720.878	13.973	1.734.851
Résultat global de la période			133.424	-11.568	-33.739	1.114	89.231	-2.257	86.974
Dividendes payés aux actionnaires				-60.755			-60.755		-60.755
Dividendes des minoritaires								-920	-920
Modification de périmètre et autres mouvements			-651				-651	811	160
<b>31 décembre 2019</b>	<b>41.330</b>	<b>800.008</b>	<b>995.786</b>	<b>-37.089</b>	<b>-40.892</b>	<b>-10.440</b>	<b>1.748.703</b>	<b>11.607</b>	<b>1.760.310</b>

### 3.A.6 Données par action

	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Nombre total d'actions	<b>25.314.482</b>	25.314.482
Résultat net part du groupe par action (en euros)	<b>5,27</b>	6,78
Fonds propres part du groupe par action (en euros)	<b>69,08</b>	67,98

### 3.A.7 Information sectorielle

#### ELÉMENTS DE L'ÉTAT CONSOLIDÉ DU COMPTE DE RÉSULTATS

Au 31 décembre 2019 En milliers d'euros	DEME	Retraitements DEME	Contracting	Promotion immobilière	Holding et activités non transférées	Eliminations interpôles	Total consolidé
Chiffre d'affaires (CA)	<b>2.621.965</b>		<b>998.671</b>	<b>59.065</b>	12.433	(67.412)	<b>3.624.722</b>
Résultat opérationnel sur activité	141.645	(4.589)	18.729	1.030	(13.281)	81	<b>143.615</b>
Résultat opérationnel (EBIT)	<b>160.094</b>	(5.273)	<b>18.806</b>	<b>13.686</b>	(9.687)	81	<b>177.707</b>
% CA	6,11%		1,88%	23,17%			4,90%
Résultat financier	(6.749)	611	(833)	(1.338)	587	0	(7.722)
Impôts	(30.321)	1.059	(8.446)	(791)	(109)	(11)	(38.619)
Résultat net part du groupe	<b>125.041</b>	(3.603)	<b>9.527</b>	<b>11.598</b>	(9.209)	70	<b>133.424</b>
% CA	4,77%		0,95%	19,64%			3,68%
Eléments non cash	295.366	4.589	14.393	(888)	(5.851)	0	<b>307.609</b>
EBITDA	437.011	0	<b>33.122</b>	<b>142</b>	(19.132)	81	<b>451.224</b>
% CA	16,67%		3,32%	0,24%			12,45%

Au 31 décembre 2018 En milliers d'euros	DEME	Retraitements DEME	Contracting	Promotion immobilière	Holding et activités non transférées	Eliminations interpôles	Total consolidé
Chiffre d'affaires (CA)	<b>2.645.780</b>		<b>934.573</b>	<b>94.696</b>	27.051	(61.473)	<b>3.640.627</b>
Résultat opérationnel sur activité	196.012	(4.589)	22.728	10.346	(10.865)	(557)	<b>213.075</b>
Résultat opérationnel (EBIT)	<b>202.940</b>	(5.273)	<b>22.728</b>	<b>13.209</b>	(5.803)	(557)	<b>227.244</b>
% CA	7,67%		2,43%	13,95%			6,24%
Résultat financier	(6.391)	2.901	(2.073)	(2.832)	(93)	0	(8.488)
Impôts	(43.231)	384	(5.491)	(1.134)	(124)	47	(49.549)
Résultat net part du groupe	<b>155.570</b>	(1.988)	<b>15.161</b>	<b>9.321</b>	(6.024)	(510)	<b>171.530</b>
% CA	5,88%		1,62%	9,84%			4,71%
Eléments non cash	262.889	4.589	12.686	(1.932)	(3.347)	0	<b>274.885</b>
EBITDA	<b>458.901</b>	0	<b>35.414</b>	<b>8.414</b>	(14.212)	(557)	<b>487.960</b>
% CA	17,34%		3,81%	8,87%			13,40%

## ETATS CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

Au 31 décembre 2019 En milliers d'euros	DEME	Contracting	Promotion immobilière	Holding et activités non transférées	Eliminations interpôles	Total consolidé
<b>ACTIFS</b>						
Goodwill	155.567	21.560	0	0	0	177.127
Immobilisations corporelles	2.529.919	81.173	1.742	2.330	0	2.615.164
Prêts non courants à des sociétés consolidées du groupe	0	0	0	23.600	-23.600	0
Autres actifs financiers non courants	36.178	0	29.874	17.861	0	83.913
Autres postes d'actifs non courants	266.417	15.656	51.029	1.287.700	-1.245.838	374.964
Stocks	13.152	15.720	130.837	4.528	-1.625	162.612
Trésorerie et équivalents de trésorerie	475.135	67.550	6.411	63.110	0	612.206
Position de trésorerie interne – Cash pooling – actif	0	75.684	11.167	2.327	-89.178	0
Autres postes d'actifs courants	724.124	306.630	23.703	37.824	-5.635	1.086.646
<b>Total de l'actif</b>	<b>4.200.492</b>	<b>583.973</b>	<b>254.763</b>	<b>1.439.280</b>	<b>-1.365.876</b>	<b>5.112.632</b>
<b>PASSIFS</b>						
Capitaux propres	1.675.537	83.670	76.296	1.172.271	-1.247.464	1.760.310
Emprunts non courants à des sociétés consolidées du groupe	0	1.800	21.800	0	-23.600	0
Emprunts obligataires non courants	0	0	29.689	0	0	29.689
Dettes financières non courantes	947.798	23.174	13.378	125.862	0	1.110.212
Autres postes de passifs non courants	175.248	15.880	14.514	1.585	0	207.227
Emprunts obligataires courants	0	0	0	0	0	0
Dettes financières courantes	235.791	9.857	14.382	10.336	0	270.366
Position de trésorerie interne – Cash pooling – passif	0	2.327	4.698	82.153	-89.178	0
Autres postes de passifs courants	1.166.118	447.265	80.006	47.073	-5.634	1.734.828
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>4.200.492</b>	<b>583.973</b>	<b>254.763</b>	<b>1.439.280</b>	<b>-1.365.876</b>	<b>5.112.632</b>

Au 31 décembre 2018 En milliers d'euros	DEME	Contracting	Promotion immobilière	Holding et activités non transférées	Eliminations interpôles	Total consolidé
<b>ACTIFS</b>						
Goodwill	155.567	21.560	0	0	0	177.127
Immobilisations corporelles	2.326.304	61.526	928	1.478	0	2.390.236
Prêts non courants à des sociétés consolidées du groupe	0	0	0	20.000	-20.000	0
Autres actifs financiers non courants	108.066	0	35.106	28.515	0	171.687
Autres postes d'actifs non courants	274.058	13.217	34.923	1.274.450	-1.245.849	350.799
Stocks	15.244	16.945	94.592	3.733	-1.625	128.889
Trésorerie et équivalents de trésorerie	287.394	53.440	9.197	38.315	0	388.346
Position de trésorerie interne – Cash pooling – actif	0	62.808	2.793	1.889	-67.490	0
Autres postes d'actifs courants	914.328	314.783	26.180	96.214	-9.638	1.341.867
<b>Total de l'actif</b>	<b>4.080.961</b>	<b>544.279</b>	<b>203.719</b>	<b>1.464.594</b>	<b>-1.344.602</b>	<b>4.948.951</b>

PASSIFS						
Capitaux propres	1.646.910	84.781	68.108	1.182.527	-1.247.475	1.734.851
Emprunts non courants à des sociétés consolidées du groupe	0	0	20.000	0	-20.000	0
Emprunts obligataires non courants	0	0	29.584	0	0	29.584
Dettes financières non courantes	494.796	10.156	21.836	130.000	0	656.788
Autres postes de passifs non courants	179.572	14.712	10.923	21.983	0	227.190
Emprunts obligataires courants	200.221	0	0	0	0	200.221
Dettes financières courantes	148.376	1.699	0	0	0	150.075
Position de trésorerie interne – Cash pooling – passif	0	1.889	11.043	54.558	-67.490	0
Autres postes de passifs courants	1.411.086	431.042	42.225	75.526	-9.637	1.950.242
<b>Total des capitaux propres et passifs</b>	<b>4.080.961</b>	<b>544.279</b>	<b>203.719</b>	<b>1.464.594</b>	<b>-1.344.602</b>	<b>4.948.951</b>

## TABLEAU RÉSUMÉ CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORIE

Au 31 décembre 2019 En milliers d'euros	DEME	Contracting	Promotion immobilière	Holding et activités non transférées	Total consolidé
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement	435.721	31.478	5.143	-19.078	453.264
Flux de trésorerie net provenant (utilisé dans) des activités opérationnelles	388.813	48.832	10.261	-3.949	443.957
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des opérations d'investissement	-370.319	-13.417	-40	-6.665	-390.441
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement	168.619	-21.559	-13.053	35.412	169.419
<b>Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie</b>	<b>187.113</b>	<b>13.856</b>	<b>-2.832</b>	<b>24.798</b>	<b>222.935</b>

Au 31 décembre 2018 En milliers d'euros	DEME	Contracting	Promotion immobilière	Holding et activités non transférées	Total consolidé
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles avant variation du fonds de roulement	454.987	36.904	10.994	-17.520	485.365
Flux de trésorerie net provenant (utilisé dans) des activités opérationnelles	222.406	20.552	-1.909	-16.566	224.483
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des opérations d'investissement	-395.432	-6.569	-700	-13.451	-416.152
Flux de trésorerie provenant (utilisé dans) des activités de financement	24.893	-19.684	8.546	42.556	56.311
<b>Augmentation/(Diminution) nette de la trésorerie</b>	<b>-148.133</b>	<b>-5.701</b>	<b>5.937</b>	<b>12.539</b>	<b>-135.358</b>

### **3.A.8 IFRS 16**

L'application de la nouvelle norme IFRS 16 – Contrats de location à partir du 1er janvier 2019 s'est traduite, au niveau du bilan d'ouverture consolidé de CFE, par une augmentation des immobilisations corporelles et de l'endettement financier net d'un montant de 98,8 millions d'euros (dont 83,5 millions d'euros chez DEME).

Au 31 décembre 2019, l'impact de l'application de la nouvelle norme au niveau du bilan et du compte de résultats consolidés de CFE se résume comme suit :

En millions d'euros	DEME	Contracting	Autres	Total
<b>Bilan</b>				
Immobilisations corporelles	85,3	14,6	2,4	102,3
Dettes financières	86,1	14,7	2,4	103,2
<b>Compte de résultats</b>				
EBITDA	17,6	6,9	0,8	25,3
Résultat opérationnel (EBIT)	0,6	0,3	0,0	0,9
Résultat financier	-1,4	-0,4	0,0	-1,8
Résultat net part du groupe	-0,8	-0,1	0,0	-0,9

### 3.A.9 Evénements après la date de clôture

Aucun changement significatif de la situation financière et commerciale du groupe CFE n'est survenu depuis le 31 décembre 2019.

### 3.B.1 Compte de résultats de CFE SA (suivant normes belges)

En milliers d'euros	2019	2018
Chiffre d'affaires	<b>21.720</b>	29.249
Résultat d'exploitation	<b>75.803</b>	-23.944
Résultat financier net hors charges et produits financiers non récurrents	<b>68.573</b>	62.771
Produits financiers non récurrents	<b>60</b>	63
Charges financières non récurrentes	<b>-97.292</b>	-63
Résultat avant impôts	<b>47.143</b>	38.827
Impôts	<b>-110</b>	-118
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>47.033</b>	<b>38.709</b>

Le chantier de la station d'épuration de Bruxelles-Sud représente une part importante du chiffre d'affaires. Ce chantier va encore durer quinze mois.

La liquidation de plusieurs entités à l'international se traduit par une reprise de provisions en résultat d'exploitation et une charge financière non-récurrente équivalente. Par ailleurs, certaines provisions devenues sans objet ont été reprises et des charges financières non récurrentes ont été comptabilisées sous la forme de réductions de valeur sur comptes courants. Il en résulte que les comptes courants et prêts de CFE vis-à-vis des entités établies en Afrique, Roumanie et Hongrie ont été entièrement provisionnés.

Le résultat financier se compose principalement des dividendes reçus de DEME, CFE Contracting et BPI, soit respectivement 55, 8,8 et 3,2 millions d'euros.

### 3.B.2 Bilan de CFE SA après répartition (suivant normes belges)

En milliers d'euros	31 décembre 2019	31 décembre 2018
<b>Actif</b>		
Actifs immobilisés	<b>1.336.844</b>	1.338.202
Actifs circulants	<b>102.122</b>	169.859
<b>Total de l'actif</b>	<b>1.438.966</b>	<b>1.508.061</b>

En milliers d'euros	31 décembre 2019	31 décembre 2018
<b>Passif</b>		
Capitaux propres	<b>1.137.708</b>	1.141.304
Provisions pour risques et charges	<b>11.544</b>	95.381
Dettes à plus d'un an	<b>125.248</b>	130.248
Dettes à un an au plus	<b>164.466</b>	141.128
<b>Total du passif</b>	<b>1.438.966</b>	<b>1.508.061</b>

Les actifs immobilisés sont très majoritairement composés des participations dans DEME, CFE Contracting et BPI.

Les dettes à plus d'un an reprennent 90 millions d'euros de prêts tirés sur les lignes bilatérales confirmées et 35 millions d'euros de billets de trésorerie à moyen terme. CFE a également utilisé son programme de billets de trésorerie à court terme à hauteur de 10 millions d'euros.

## **4. Informations sur les tendances**

### DEME

Dans un contexte géopolitique et économique incertain, DEME anticipe pour 2020 une légère augmentation de son chiffre d'affaires. Compte tenu de la pression sur les marges des projets Offshore, l'EBITDA devrait se situer à un niveau proche de celui de 2019. Grâce à la plus-value sur la cession de la participation de 12,5% dans Merkur Offshore, estimée à plus de 50 millions d'euros, DEME anticipe, sauf circonstances imprévisibles, une hausse de son résultat net. L'augmentation des projets en phase de soumission laisse entrevoir une hausse de l'activité dans les années futures.

### CFE Contracting

Le chiffre d'affaires de CFE Contracting devrait être stable en 2020 alors que son résultat opérationnel devrait progresser.

### BPI

Le pôle immobilier devrait rééditer en 2020 sa bonne performance de 2019, en termes de résultat net.

## **5. Rémunération du capital**

Le conseil d'administration proposera à l'assemblée générale ordinaire du 7 mai 2020 la mise en paiement d'un dividende de 2,00 euros brut par action, soit une distribution de 50,63 millions d'euros.

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

A la clôture de l'exercice, le capital social de CFE s'élevait à 41.329.482,42 euros, représenté par 25.314.482 actions, sans désignation de valeur nominale. Les actions de la société sont nominatives ou dématérialisées.

Au 31 décembre 2019, l'actionnariat de CFE était structuré comme suit :

actions sans désignation de valeur nominale	25.314.482
actions nominatives	18.669.755
actions dématérialisées	6.644.727

Actionnaires possédant 3% ou plus des droits de vote afférents aux titres qu'ils possèdent :

Ackermans & van Haaren NV Begijnenvest, 113 B-2000 Anvers (Belgique)	15.419.521 titres, soit 60,91%
VINCI Construction SAS 5, cours Ferdinand-de-Lessep F-92851 Rueil-Malmaison Cedex (France)	3.066.460 titres, soit 12,11%

## 7. Agenda de l'actionnaire

Assemblée Générale Ordinaire	7 mai 2020
Publication de la déclaration intermédiaire 2020	20 mai 2020 (avant ouverture de la bourse)
Publication des résultats semestriels 2020	28 août 2020 (avant ouverture de la bourse)
Publication de la déclaration intermédiaire 2020	23 novembre 2020 (avant ouverture de la bourse)

**Le commissaire a confirmé que ses travaux sont terminés quant au fond et n'ont pas révélé de correction significative qui devrait être apportée aux informations comptables consolidées reprises dans le communiqué de presse. Les états financiers consolidés ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.**

\* \*  
\*

### A propos de CFE

Fondée en 1880, CFE est un groupe industriel belge actif dans trois pôles distincts. Le pôle Dragage, Environnement et activités Offshore et Infra, est exercé par DEME, sa filiale à 100%, un des leaders mondiaux de la spécialité. DEME dispose d'une flotte moderne, polyvalente et dotée de la dernière technologie. Le pôle Contracting, englobe les activités de construction, de multitechnique et de rail en Belgique, Luxembourg et Pologne. Quant au troisième, le pôle Promotion Immobilière, il regroupe les projets immobiliers développés par BPI en Belgique, Luxembourg et Pologne.

Le groupe CFE emploie actuellement plus de 8.000 personnes et est présent sur chaque continent. Cotée sur Euronext Brussels, CFE est détenue à 60,91% par Ackermans & van Haaren.

Ce communiqué de presse est disponible sur notre site internet [www.cfe.be](http://www.cfe.be).

\* \*  
\*

### Note à la rédaction

Pour de plus amples informations, veuillez prendre contact avec:

- Piet Dejonghe, Administrateur délégué - tél. +32 2 661 13 19 - mail : [piet\\_dejonghe@cfel.be](mailto:piet_dejonghe@cfel.be)
- Fabien De Jonge, Directeur financier et administratif - tél. +32 2 661 13 12 - mail : [fabien\\_de\\_jonge@cfel.be](mailto:fabien_de_jonge@cfel.be)