

# Financiële elementen

Beheersverslag van de raad van bestuur

Geconsolideerde financiële staten

Statutaire financiële staten

# Inhoudstafel

<b>BEHEERSVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR</b>	<b>125</b>		
<b>A. Verslag over de bedrijfsrekeningen</b>	<b>125</b>		
<b>1. Geconsolideerde rekeningen</b>	<b>125</b>		
Algemene uiteenzetting	125		
Orderboek, omzet en resultaat van de operationele polen	125		
Belangrijkste economische gegevens per activiteitspool	128		
Commentaar op de geconsolideerde staat van de financiële toestand, de kasstromen en de investeringen	129		
<b>2. Statutaire rekeningen</b>	<b>130</b>		
<b>3. Vergoeding van het kapitaal</b>	<b>131</b>		
<b>B. Verklaring van corporate governance</b>	<b>131</b>		
<b>1. Corporate governance</b>	<b>131</b>		
<b>2. Samenstelling van de raad van bestuur</b>	<b>131</b>		
2.1 Mandaten en functies van de bestuurders	132		
2.2 Beoordeling van de onafhankelijkheid van de bestuurders	138		
2.3 Situatie van de bedrijfsmandatarissen	138		
2.4 Belangenconflict	139		
<b>3. Werking van de raad van bestuur en zijn comités</b>	<b>139</b>		
3.1 De raad van bestuur	139		
3.2 Het benoemings- en bezoldigingscomité	142		
3.3 Het auditcomité	142		
<b>4. Aandeelhouderschap</b>	<b>143</b>		
4.1 Kapitaal en structuur van het aandeelhouderschap	143		
4.2 Effecten die bijzondere controlerechten inhouden	144		
4.3 Stemrecht	144		
<b>5. Interne controle</b>	<b>145</b>		
5A. Interne controle en risicobeheer	145		
5A.1 Inleiding	145		
5A.1.1 Definitie - referentiesysteem	145		
5A.1.2 Toepassingsdomein van de interne controle	145		
5A.2 Organisatie van de interne controle	145		
5A.2.1 Handelings- en gedragsprincipes	145		
5A.2.2 De betrokkenen bij de interne controle	146		
5A.3 Inventarisering van de risico's en tool voor risicobeheer	146		
5A.4 Belangrijkste procedures voor interne controle	146		
5A.4.1 Overeenstemming met de wetten en voorschriften	146		
5A.4.2 Toepassing van de richtlijn van de algemene directie	147		
5A.4.3 Procedures met betrekking tot verbintenissen - de risicomités	147		
5A.4.4 Procedures voor de opvolging van de activiteiten	148		
5A.4.5 Procedures voor de opstelling en de verwerking van de boekhoudkundige informatie	148		
5A.5 Ondernomen acties om de interne controle en het risicobeheer te versterken	149		
5B. Risicofactoren	150		
5B.1 Gemeenschappelijke risico's binnen sectoren waarin de groep CFE actief is	150		
5B.1.1 Operationele risico's	150		
5B.1.1.1 Het bouwen	150		
5B.1.1.2 Vastgoed	150		
5B.1.1.3 Baggerwerken	151		
5B.1.2 De conjunctuur	151		
5B.1.3 Kaderleden en werknemers	152		
5B.2 Marktrisico's (rente, wisselkoers, krediet)	152		
5B.2.1 Rente	152		
5B.2.2 Wisselkoers	152		
5B.2.3 Krediet	152		
5B.2.4 De liquiditeit	152		
5B.3 Risico van de grondstoffenprijs	153		
5B.4 Afhankelijkheid van opdrachtgevers en leveranciers	153		
5B.5 Milieurisico's	153		
5B.6 Rechtsrisico's	153		
5B.7 Typische risico's voor de CFE Groep	153		
5B.7.1 Special Purpose Companies	153		
5B.7.2 Participatie in DEME	154		
<b>6. Remuneratieverslag</b>	<b>154</b>		
6.1 Vergoeding voor de leden van de raad van bestuur en zijn comités	154		
6.1.1 Bezoldiging van de leden van de raad van bestuur	155		
6.1.2 Bezoldiging van de leden van het auditcomité	155		
6.1.3 Bezoldiging van de leden van het benoemings- en bezoldigingscomité	155		
6.1.4 Bezoldiging van de gedelegeerde besuurder	155		
6.2 Bezoldiging van de directie	156		
6.2.1 De directie van CFE	156		
6.2.2 Bezoldigingsbeleid	156		
6.2.3 Niveau van de bezoldigingen	157		
<b>7. Beoordeling van de door de onderneming genomen maatregelen in het kader van de richtlijn m.b.t. handel met voorkennis en manipulatie van contracten</b>	<b>157</b>		
<b>8. Transacties en andere contractrelaties tussen de onderneming, inclusief de aangesloten vennootschappen, en de bestuurders en executive managers</b>	<b>157</b>		
<b>9. Assistentieovereenkomst</b>	<b>157</b>		
<b>10. Controle op de onderneming</b>	<b>158</b>		
<b>C. Verzekeringsbeleid</b>	<b>159</b>		
<b>D. Bijzondere verslagen</b>	<b>159</b>		
<b>E. Openbare overnamebieding</b>	<b>159</b>		
<b>F. Overnames</b>	<b>159</b>		
<b>G. Oprichting bijkantoor</b>	<b>159</b>		
<b>H. Elementen na afsluiting van het boekjaar</b>	<b>159</b>		
<b>I. Wetenschappelijke onderzoek en ontwikkeling</b>	<b>160</b>		
<b>J. Informatie over de vooruitzichten</b>	<b>160</b>		
<b>K. Auditcomité</b>	<b>160</b>		
<b>L. Bijeenroeping van de gewone algemene vergadering van 5 mei 2011</b>	<b>160</b>		

# Beheersverslag van de raad van bestuur

## A. Verslag over de bedrijfsrekeningen

---

### 1. Geconsolideerde rekeningen

---

#### Algemene uiteenzetting

De geconsolideerde omzet van de groep bedraagt 1.774 miljoen euro (1.603 miljoen euro in 2009), hetzij een stijging met 10,7%.

Het courante bedrijfsresultaat bedraagt 99,1 miljoen euro (88,6 miljoen in 2009), hetzij een stijging met 11,8%. Het nettoresultaat - aandeel van de groep bedraagt 63,3 miljoen euro (61,7 miljoen euro in 2009).

Het orderboek is afgenomen. Het bedraagt 1.939 miljoen euro op 31 december 2010, ten opzichte van 2.024 miljoen euro op 1 januari 2010. Dit orderboek is echter aanzienlijk aangegroeid begin 2011 door het behalen van belangrijke bestellingen.

#### Orderboek, omzet en resultaat van de operationele polen

##### *Pool bouw*

De omzet van de pool bouw daalde met 4,7% (daling met 7% bij constante perimeter) en bedraagt 708 miljoen euro (742 miljoen in 2009). Deze evolutie is echter helemaal niet homogeen. In de Benelux nam de activiteit af met ongeveer 10%. De impact van de crisis was vooral voelbaar in het Groothertogdom Luxemburg. In het buitenland steeg de omzet echter, en dit dankzij de bestelling voor de bouw van een universiteit in Tsjaad. In termen van specialisatie domeinen kende de burgerlijke bouwkundeactiviteit een lichte groei, dankzij grote projecten zoals de Liefkenshoekspoortunnel, de Coentunnel en de spoortunnel te Delft. De gebouwen activiteit kende echter een daling, daar de impact van de crisis te voelen was bij de privé-investeerdere.

Het bedrijfsresultaat daalde met 11,4% tot 10,2 miljoen (11,5 miljoen in 2009). Dit is het gevolg van de afname van de activiteit en het feit dat deze afname zich voornamelijk voordeed in regio's waar het margeniveau historisch hoger was. MBG, CFE Brabant, Geka, BPC en Amart laten nog altijd bevredigende resultaten optekenen. Een belangrijke werf in Nederland kent een moeilijker situatie en er werd een eerste akkoord gesloten met de klant om de termijn te verlengen en bepaalde contractuele problemen op te lossen.

Het nettoresultaat na belastingen bedraagt 8,8 miljoen euro (6,3 miljoen in 2009).

Het lichtgedaalde orderboek bedraagt 826 miljoen euro (845 miljoen op 1 januari 2010). De daling is vooral aanzienlijk bij de burgerlijke bouwkunde. Dit valt te verklaren door de uitvoering van de hiervoor vermelde grote infrastructuurprojecten, terwijl er tegelijkertijd in de loop van het jaar geen enkele grote burgerlijke bouwkundewerf kon worden binnengehaald daar de prijzen enorm onder druk staan. Het orderboek steeg echter voor gebouwen, en dit voor openbare opdrachten.

In het begin van dit boekjaar werd dit orderboek echter aanzienlijk versterkt, doordat BPC de bestelling binnenhaalde voor de Premium-toren in Brussel (70 miljoen aandeel CFE)

### *Pool vastgoedontwikkeling en -beheer*

Algemeen gesproken bleef de activiteit van de pool vastgoedontwikkeling en -beheer sterk.

In België blijft de vastgoedactiviteit voornamelijk gericht op de residentiële markt en was de commercialisering van de projecten andermaal bevredigend. Qua kantoren werden drie in partnerschap ontwikkelde projecten in de buurt van het Zuidstation verhuurd en verkocht aan investeerders.

Er worden momenteel nieuwe woonprojecten ontwikkeld en BPI won in Oostende een aanbesteding in publiek-private samenwerking voor de ontwikkeling van 55.000 m<sup>2</sup> appartementen en servicewoningen.

In Polen werd het woningproject “Ocean’s Four” in Gdansk gelanceerd. De commercialisering verloopt volgens de verwachtingen.

In het Groothertogdom Luxemburg lijdt de activiteit enorm onder de crisis. Het project Serenity (Climmolux) werd in het begin van het jaar opgeleverd. Het Luxemburgse filiaal nam een participatie in twee belangrijke projecten: een project van 170 woningen, “Greenhill”, dat in het derde kwartaal van 2010 werd gelanceerd, en een kantoorproject.

Het bedrijfsresultaat bedraagt 7,2 miljoen en is vergelijkbaar met dat van 2009 (7,4 miljoen), met een uitgesproken verschuiving van het Groothertogdom Luxemburg naar België.

Het nettoresultaat bedraagt 3,5 miljoen, in vergelijking met 5,2 miljoen in 2009.

### *Pool baggerwerken en milieu*

(De in dit hoofdstuk vermelde bedragen betreffende DEME zijn aan 100%. CFE bezit 50% van deze vennootschap).

De omzet van DEME steeg sterk en bedraagt 1.801 miljoen euro, hetzij een stijging met 28% (1.403 miljoen in 2009). De sterke omzetstijging in Europa valt te verklaren door de uitvoering van verschillende grote contracten, zoals de bouw van een containerterminal voor de London Gateway in het Verenigd Koninkrijk en de bouw van windmolenparken.

Het bedrijfsresultaat steeg met 19%. Het bedraagt 177 miljoen euro, ten opzichte van 147 miljoen in 2009. De lichte daling van de marge is toe te schrijven aan het feit dat bepaalde opdrachten in algemene aanneming worden uitgevoerd en leveranties inhouden, alsook aan de nood om boten te huren. De bezettingsgraad van de vloot blijft hoog.

Het nettoresultaat bedraagt, rekening houdend met de stijging van de financiële kosten als gevolg van het lopende investeringsprogramma en de zwaardere fiscale belasting, 116,5 miljoen (103 miljoen in 2009).

Het orderboek blijft hoog (1.935 miljoen ten opzichte van 2.122 miljoen op 1 januari 2010). In het boekjaar 2010 werden aanzienlijke bestellingen binnengehaald in de verschillende activiteiten en geografische vestigingen. Dit bewijst het nut van de diversificatiestrategie. Daarenboven heeft DEME in het begin van 2011 nieuwe bestellingen ter waarde van 500 miljoen euro binnengehaald.

Het investeringsprogramma verliep zoals gepland. Er zijn verschillende vaartuigen in aanbouw: de sleephopperzuiger “Breughel”, het jack-up schip “Neptune” en de zeegaande rotsutterzuigers “Ambiorix” en “Amazone”. Andere vaartuigen zijn in aanbouw en werden al te water gelaten: het valpijpschip “Flintstone”, de grindsleephopperzuiger “Victor Horta”, de megatrailer “Congo river” met een capaciteit van 30.000 m<sup>3</sup> en de cutterzuiger “Al Jarraf”. Deze vaartuigen zullen in 2011-2012 operationeel zijn.

DEME zette in de loop van het boekjaar zijn beleid voort om al in een zeer vroeg stadium betrokken te zijn bij innovatieve projecten zoals getijdenenergie.

### *Pool multitechnieken*

De activiteit van de pool multitechnieken bleef sterk en de omzet bedraagt 149 miljoen euro, ten opzichte van 141 miljoen in 2009. Deze stijging stemt overeen met de aanwezigheid van Van De Maele Multi-Techniek in de consolidatiekring gedurende het hele jaar.

Binnen de pool kunnen opmerkelijke verschillen vastgesteld worden. Onder impuls van een belangrijk contract in Hongarije dat met succes werd uitgevoerd, kende VMA een sterke stijging van zijn activiteit, terwijl deze van Nizet afnam. De activiteit ‘spoorwegelektrificatie en -signalisatie’ bleef sterk en vergelijkbaar met 2009.

Het einde van het boekjaar werd gekenmerkt door de oprichting van de vennootschap be.Maintenance, die verantwoordelijk is voor de ontwikkeling van de multitechnieken onderhoudsactiviteit.

Het bedrijfsresultaat steeg lichtjes (6,3 miljoen, in vergelijking met 6 miljoen in 2009). De resultaten van VMA, Engema en Van De Maele Multi-Techniek waren heel bevredigend, en na een moeilijk boekjaar 2009 slaagde de vennootschap Druart erin om opnieuw winst te maken.

Het nettoresultaat bedraagt 3,7 miljoen, in vergelijking met 3,3 miljoen in 2009.

Het orderboek is aanzienlijk gestegen. Het bedraagt 128 miljoen, ten opzichte van 109 miljoen op 1 januari 2010.

### *PPS - Concessies*

De projecten ‘Coentunnel’ in Amsterdam en de Liefkenshoekspoortunnel in Antwerpen zijn in aanbouw. Voor de concessie van de parking in Turnhout is de exploitatiefase aangebroken. Het boekjaar werd dus gewijd aan nieuwe studies en offertes. Zo haalde CFE op het einde van het jaar, in partnerschap met een Nederlands investeringsfonds en ‘SKE facilities’ (een dochteronderneming van Vinci), de bestelling binnen voor de scholen van de Duitstalige Gemeenschap van België. CFE heeft zich ook geprekwalificeerd voor de projecten van de ‘missing links’, een tramlijn in Antwerpen en busdepots. Wat de sluiting van de Antwerpse Ring betreft, wacht het consortium Noriant – waarvan CFE lid is – op de beslissingen van de Vlaamse Regering.

Rent-A-Port consolideerde zijn positie in drie havenconcessies (Vietnam-Nigeria-Oman). In december 2010 werd in partnerschap met Ackermans & van Haaren en het management van de vennootschap Rent-A-Port Energy opgericht. Deze onderneming zal tot doel hebben concessies van windmolens op zee te beheren en te coördineren.

Het bedrijfsresultaat is negatief (-3,7 miljoen). Dit verlies valt enerzijds te verklaren door het feit dat de studiekosten rechtstreeks ten laste worden genomen, en anderzijds door de afschrijving van de activa van een concessie die eerder door Rent-A-Port werd binnengehaald in Liberia.

Het nettoresultaat is negatief (-3,4 miljoen euro, ten opzichte van -0,8 miljoen in 2009).

### *Holding*

De courante activiteit van de holding genereerde een lichtjes positief nettoresultaat en de resultaten tussen de polen met betrekking tot vastgoedpromotie- of concessieprojecten werden geëlimineerd.

Gezien de politieke situatie in Tunesië en de huidige stopzetting van de werken besliste CFE om de activa in aanbouw van het gemengde promotie- en concessieproject in de haven van Bizerte gedeeltelijk in waarde te verminderen. Deze waardevermindering bedraagt 6,2 miljoen euro.

**Belangrijkste economische gegevens per activiteitspool**

<b>Orderboek</b>	<b>1 januari 2011</b>	<b>1 januari 2010</b>	<b>wijzigings-%</b>
<i>(in miljoen EUR)</i>			
Bouw	826,4	845,0	-2,2
Vastgoedontwikkeling en -beheer	17,0	9,4	n.s.
<b>Subtotaal</b>	<b>843,4</b>	<b>854,4</b>	<b>-1,3</b>
Baggerwerken en milieu	967,5	1.061,0	-9,1
Multitechnieken	128,2	108,7	17,9
<b>Totaal geconsolideerd</b>	<b>1.939,1</b>	<b>2.024,2</b>	<b>-4,2</b>

<b>Omzet</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>wijzigings-%</b>
<i>(in miljoen EUR)</i>			
Bouw	707,8	742,5	-4,7
Vastgoedontwikkeling en -beheer	19,8	27,1	n.s.
Voorraadeffect	11,2	1,5	n.s.
<b>Subtotaal</b>	<b>738,8</b>	<b>771,1</b>	<b>-4,2</b>
Baggerwerken en milieu	900,3	701,3	28,4
Multitechnieken	148,6	140,7	5,6
PPP - Concessies	3,4	3,6	n.s.
Holding (interpool eliminaties)	-16,7	-14,1	n.s.
<b>Totaal geconsolideerd</b>	<b>1.774,4</b>	<b>1.602,6</b>	<b>10,7</b>

<b>Verdeling van de omzet per geografische zone 2010</b>	<b>2009</b>	<b>wijzigings-%</b>	
<i>(in miljoen EUR)</i>			
België	772,5	750,2	3,0
Nederland	156,6	150,3	4,2
Luxemburg	41,4	93,7	-55,8
<b>Subtotaal Benelux</b>	<b>970,5</b>	<b>994,2</b>	<b>-2,4</b>
Europa buiten Benelux	314,9	185,3	69,9
<b>Totaal Europa</b>	<b>1.285,4</b>	<b>1.179,5</b>	<b>9,0</b>
Amerika (Mid + South)	92,9	71,7	29,6
Afrika	143,9	124,6	15,5
Azië	67,9	78,2	-13,2
Midden-Oosten	130,0	100,0	30,0
Oceanië	54,3	48,8	11,3
<b>Totaal geconsolideerd</b>	<b>1.774,4</b>	<b>1.602,6</b>	<b>10,7</b>

<b>Bijdrage in het resultaat uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>2010</b>	<b>Omzet %</b>	<b>2009</b>	<b>Omzet %</b>	<b>wijzigings %</b>
<i>(in duizend EUR)</i>					
Bouw	10.227	1,4	11.545	1,6	-11,4
Afwaardering positieve consolidatieverschillen bouw	-	-	-2.733	-	-
Vastgoedontwikkeling en -beheer	7.205	n.s.	7.370	n.s.	-2,2
Voorraadeffect	-121	n.s.	-242	n.s.	n.s.
<b>Subtotaal</b>	<b>17.311</b>	<b>2,3</b>	<b>15.940</b>	<b>2,1</b>	<b>8,6</b>
Baggerwerken en milieu	86.489	9,6	72.820	10,4	18,8
Multitechnieken	6.255	4,2	5.968	4,2	4,8
Afwaardering positieve consolidatieverschillen multitechnieken	-	-	-1.800	-	-
PPP - Concessies	-3.666	n.s.	-1.885	n.s.	-
Holding	-584	n.s.	-1.448	n.s.	-94,5
Interpool eliminaties en consolidatieherwerkingen	-521	-	-1.000	-	-
Afwaardering gemengde operatie Tunesië	-6.197	-	-	-	-
<b>Totaal geconsolideerd</b>	<b>99.087</b>	<b>5,6</b>	<b>88.595</b>	<b>5,5</b>	<b>11,8</b>

<b>Bijdrage in het resultaat uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>2010</b>	<b>Omzet %</b>	<b>2009</b>	<b>Omzet %</b>	<b>wijzigings %</b>
<i>(in duizend EUR)</i>					
Bouw	8.772	1,2	6.262	0,8	40,1
Afwaardering positieve consolidatieverschillen bouw	-	-	-2.733	-	-
Vastgoedontwikkeling en -beheer	3.529	n.s.	5.222	n.s.	-32,4
Voorraadeffect	-65	n.s.	-196	n.s.	n.s.
<b>Subtotaal</b>	<b>12.236</b>	<b>0,7</b>	<b>8.555</b>	<b>1,1</b>	<b>43,0</b>
Baggerwerken en milieu	57.109	6,3	53.800	7,7	6,1
Multitechnieken	3.681	2,5	3.163	2,2	16,4
Afwaardering positieve consolidatieverschillen multitechnieken	-	-	-1.800	-	-
PPP - Concessies	-3.396	n.s.	-824	n.s.	-
Holding	385	-	-167	-	-
Interpool eliminaties en consolidatieherwerkingen	-522	-	-1.000	-	-
Afwaardering gemengde operatie Tunesië	-6.197	n.s.	-	-	-
<b>Totaal geconsolideerd</b>	<b>63.296</b>	<b>3,6</b>	<b>61.728</b>	<b>3,9</b>	<b>2,5</b>

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

De netto financiële schuldenlast (\*) bedroeg eind december 248 miljoen euro, tegenover 152,3 miljoen op het einde van 2009. Deze financiële schuldenlast is opgesplitst in een langetermijnschuldenlast van 284 miljoen en een positieve netto kortetermijnthesaurie van 36 miljoen.

De cashflows uit investeringsactiviteiten vertegenwoordigen voor het boekjaar een bedrag van 242,6 miljoen euro, tegenover 174,9 miljoen in 2009. Deze investeringen hebben voornamelijk betrekking op het investeringsprogramma van DEME (215,1 miljoen) en CFE (27,5 miljoen), dat - bovenop de investeringen in materieel - in de loop van het boekjaar de resterende participatie in Druart en een meerderheidsparticipatie in Groep Terryn NV en in Brantegem NV verwierf.

(\*) De netto financiële schuldenlast houdt geen rekening met de reële waarde van afgeleide producten, die -20,9 miljoen euro bedraagt.

Het werkkapitaal daalde met 10 miljoen euro. De stijging van de behoefte aan werkkapitaal situeert zich voornamelijk op het niveau van de vastgoedactiviteit en valt te verklaren door de intrede tot twee vastgoedprojecten in het Groothertogdom Luxemburg.

Het eigen vermogen steeg met 51,8 miljoen en bedraagt 475,5 miljoen euro (423,8 miljoen eind 2009).

CFE beschikt over geconfirmeerde langetermijnkredietlijnen voor bijna 135 miljoen euro, waarvan 85 miljoen euro niet opgenomen. De aankoop van baggertuigen en ander maritiem materiaal door DEME maakt het voorwerp uit van specifieke financieringen die gedekt worden door deze activa.

<i>In duizend EUR</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>
Kasstromen uit bedrijfsactiviteit	169.097	172.184
Kasstromen uit investeringsactiviteit	-242.585	-174.928
Kasstromen uit financieringsactiviteit	77.976	-27.024
Netto toename/afname van de liquide middelen	4.488	-29.768
Eigen vermogen aandeel van de groep bij opening	413.343	357.701
Eigen vermogen aandeel van de groep bij afsluiting	466.061	413.343
Nettoresultaat van het jaar	63.296	61.728
<b>ROE</b>	<b>15,3%</b>	<b>17,3%</b>

## 2. Statutaire rekeningen

De omzet van CFE nv steeg met 9,8% en bedraagt 374,6 miljoen euro. Deze stijging wordt voornamelijk vastgesteld bij MBG op het vlak van de burgerlijke bouwkundeactiviteit.

Het bedrijfsresultaat verbeterde maar blijft verlieslatend (-3,7 miljoen euro), aangezien CFE nv opnieuw voorzieningen op lopende rekeningen of waardeverminderingen op enkele participaties boekte.

De financiële opbrengsten daalden als gevolg van de verlaging van de dividenden die de dochterondernemingen betaalden. De schuldenlast blijft goed onder controle.

CFE nv boekte ook een uitzonderlijke kost van 5 miljoen euro die overeenstemt met de waardevermindering van de participatie in het project van Bizerte Cap 3000, en dit als gevolg van de evolutie van de situatie in Tunesië.

Het nettoresultaat na belastingen steeg met 17% en bedraagt 19,7 miljoen euro.

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

<i>(in duizend EUR)</i>	<i>2010</i>	<i>2009</i>
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>	<b>434.947</b>	<b>394.464</b>
Omzet	374.627	341.131
Bedrijfsresultaat	-3.710	-12.795
Financieel resultaat (netto)	28.547	33.664
Resultaat uit de gewone bedrijfsvoering	24.837	20.869
Uitzonderlijke opbrengsten	-	-
Uitzonderlijke kosten	-5.007	-3.969
Resultaat voor belastingen	19.830	16.900
Belastingen	-138	-62
Resultaat van het boekjaar	19.692	16.838

## 3. Vergoeding van het kapitaal

De raad van bestuur van CFE NV stelt aan de algemene vergadering van 5 mei 2011 voor een brutodividend van 1,25 EUR per aandeel toe te kennen, wat overeenkomt met 0,9375 EUR netto, in totaal een uitkering van 16.365.325 EUR. De overgedragen winst na uitkering bedraagt 29.057.821 EUR.

## 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 2010 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:

	<i>Infunctietreding</i>	<i>Vervaljaar van mandaat</i>
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	2011
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.



## 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 2010.

NV C.G.O., vertegenwoordigd door de heer Philippe Delaunois	Voorzitter van de raad van bestuur Bestuurder
CFE Herrmann-Debrouxlaan, 40-42 B-1160 Brussel	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.
	<b>Uitgeoefende mandaten:</b>
	<b>a- in beursgenoteerde ondernemingen:</b> Bestuurder van Mobistar NV
	<b>b- in niet-beursgenoteerde ondernemingen:</b> Voorzitter van de raad van bestuur van Vers l'Avenir Bestuurder van ING Belgium NV Ondervoorzitter van CORELIO NV Bestuurder van Integrale, gemeenschappelijke verzekeringskas Bestuurder van Ahlers International SA (Luxemburg) Bestuurder van GDF Suez Energie Services SA (Frankrijk)
	<b>c- verenigingen:</b> Bestuurder van vzw Europalia Bestuurder van vzw Leopoldsorde Bestuurder van de Muziekkapel Koningin Elisabeth
Renaud Bentégeat	Gedelegeerd bestuurder
CFE Herrmann-Debrouxlaan, 40-42 B-1160 Brussel	Renaud Bentégeat, 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'Études 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 Bentégeat is eveneens lid van het oriëntatie- en coördinatiecomité van VINCI SA.  
Renaud Bentégeat is officier in Leopoldsorde en evenals ridder in de Nationale Orde van Verdiensten.

### Uitgeoefende mandaten:

#### a- in beursgenoteerde ondernemingen:

Gedelegeerd bestuurder van CFE NV

#### b- in niet-beursgenoteerde ondernemingen:

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 Georinlaan 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.

### Uitgeoefende mandaten :

#### 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  
Managing Director van CLT-UFA Belgian Broadcasting  
Voorzitter van IP Plurimedia NV  
Gedelegeerd bestuurder van Cobelfra NV  
Gedelegeerd bestuurder van New Contact NV  
Bestuurder van INADI NV  
Bestuurder van CLT-UFA NV  
Bestuurder van BEWEB NV  
Bestuurder van Home Shopping Service Belgique NV  
Bestuurder van FRONT NV

**c- verenigingen :**  
Ondervoorzitter van de Belgian Management & Marketing Association  
Lid van de Hoge Raad voor de Audiovisuele Sector  
Voorzitter van Koninklijke Muntchouwborg  
Voorzitter van Association of Commercial Television in Europe (A.C.T.)  
Bestuurder van Association pour l’Autorégulation de la Déontologie Journalistique

#### **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.

#### **Uitgeefende mandaten:**

##### **a- in beursgenoteerde ondernemingen:**

Lid van het uitvoerend comité en adjunct-directeur generaal van VINCI  
Vertegenwoordiger van VINCI Construction Participations in de raad van bestuur van Entrepose Contracting (Frankrijk)

##### **b- in niet-beursgenoteerde ondernemingen:**

Adjunct directeur generaal van de contracting-activiteiten van VINCI  
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 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.

#### **Uitgeefende mandaten:**

##### **b- in niet-beursgenoteerde ondernemingen:**

Bestuurder van VINCI Park  
Bestuurder van VINCI Concessions  
Bestuurder van Soficot  
Bestuurder van het consortium Stade de France

##### **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.

#### **Uitgeefende 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  
Voorzitter en 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

##### **b- in niet-beursgenoteerde ondernemingen:**

Voorzitter van VINCI Construction

Voorzitter van GTM Génie Civil & Services

Voorzitter van Société Générale de Travaux

Niet-geassocieerde zaakvoerder van ADIM

Permanent vertegenwoordiger van VINCI Construction in de raad van bestuur van Dumez Monaco

Permanent vertegenwoordiger van VINCI Construction in de raad van bestuur van SGTM

##### **c- verenigingen :**

Voorzitter 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 geïnfocend tot 27 april 2010.

#### **Uitgeoefende mandaten:**

##### **a- in beursgenoteerde ondernemingen:**

Bestuurder van Mitiska NV

Bestuurder van Leasinvest Real Estate

#### **Bvba Ciska Servais, vertegenwoordigd door mevrouw Ciska Servais**

Boerenlegerstraat 204  
B-2650 Edegem

Voorzitster van het benoemings- en bezoldigingscomité

##### **b- in niet-beursgenoteerde ondernemingen:**

Bestuurder van Vandemoortele NV

Bestuurder van AXA Italy

Bestuurder van AXA Greece

##### **c- verenigingen**

Bestuurder van het Instituut De Duve (ICP)

#### **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.

#### **Uitgeoefende mandaten:**

##### **b- in niet-beursgenoteerde ondernemingen:**

Nautinvest Vlaanderen NV

Astrea bv cvba

#### **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

### **c- verenigingen :**

Bestuurder van Anima Eterna vzw

Bestuurder van VVW vzw

Voorzitter van de Stichting en het Museum Dhondt-Dhaenens te Deurle

## **Bestuurder waarvan de vernieuwing van het mandaat wordt voorgesteld aan de gewone algemene vergadering**

Het bestuursmandaat van BVBA Ciska Servais, vertegenwoordigd door mevrouw Ciska Servais, loopt ten einde na afloop van de gewone algemene vergadering van 5 mei 2011. Er zal aan de algemene vergadering van 5 mei 2011 voorgesteld worden om het bestuursmandaat van BVBA Ciska Servais, vertegenwoordigd door mevrouw Ciska Servais, te hernieuwen voor een periode van 4 jaar, eindigend na de gewone algemene vergadering van 2015.

BVBA Ciska Servais, vertegenwoordigd door mevrouw Ciska Servais, beantwoordt aan de onafhankelijkheidscriteria zoals opgenomen in het artikel 526 ter van het Wetboek van Vennootschappen en in de Belgische Corporate Governance Code.

## **2.2 Beoordeling van de onafhankelijkheid van de bestuurders**

Van de tien leden van de raad van bestuur op 31 december 2010 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 3 mei 2007, 7 mei 2009 en 6 mei 2010 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 2010 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**

Voor zover de informatie waarover CFE beschikt, hebben de bestuurders geen persoonlijke belangen, met inbegrip van vermogensbelangen, die mogelijk voor CFE zouden kunnen leiden tot een belangenconflict.

Sommige bestuurders vervullen mandaten in andere vennootschappen die soms voor CFE in concurrerende bedrijfsactiviteiten werkzaam zijn. Vier bestuurders zijn benoemd op voorstel van de groep VINCI, controle-aandeelhouder van CFE.

CFE waakt over de naleving van de procedures die voorzien zijn in artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen m.b.t. belangenconflict binnen de raad van bestuur en in artikel 524 van het Wetboek van vennootschappen ten aanzien van binnen de groep uitgevoerde transacties.

## **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**

##### *(i) 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.

*(ii) 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 EUR 2.500.000 exclusief uitgiftepremie te verhogen, bij wijze van geldelijke of niet-geldelijke inbrengen, door opneming 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.

*(iii) 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.

*(iv) 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.

**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 2010, 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 2009 en de halfjaarlijkse rekeningen van 2010 goedgekeurd
- het budget 2010 en zijn actualisaties onderzocht
- de strategie 2011-2013 van de groep CFE onderzocht
- de financiële toestand van de groep en de evolutie van de schuldenlast doorgelicht
- gedebatteerd over de voornaamste aankoopprojecten
- een beslissing genomen over de opname van de participatie in het kapitaal van de groep Terryn NV en Brantegem NV
- 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.

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 2010 op de vergaderingen van de raad van bestuur aanwezig waren.

<b>Bestuurders</b>	<b>Aanwezigheid/Aantal vergaderingen</b>
Philippe Delaunois	1/1
NV C.G.O., vertegenwoordigd door de heer Philippe Delaunois	5/5
Renaud Bentégeat	6/6
Philippe Delusinne	6/6
Richard Francioli	6/6
Bernard Huvelin	4/6
Christian Labeyrie	6/6
Jean Rossi	5/5
NV Consuco, vertegenwoordigd door de heer Alfred Bouckaert	4/5
Bvba Ciska Servais, vertegenwoordigd door mevrouw Ciska Servais	6/6
Jan Steyaert	6/6

*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 2010 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 2010 drie keer vergaderd.

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

- de bezoldiging van de gedelegeerde bestuurder en zijn winstdeling
- de vaste en variabele bezoldiging van de directie
- de kandidaturen voor de functie van bestuurder van Jean Rossi en NV Consuco, vertegenwoordigd door de heer Alfred Bouckaert
- de modaliteiten van de verschillende groepsverzekeringssystemen
- de benoeming van Bernard Cols tot directeur generaal van de pool multitechieken
- de benoeming op 1 februari 2011 van Christophe Van Ophem tot directeur CFE Brabant.

Het comité heet eveneens kennis genomen van de nieuwe verplichtingen betreffende remuneratie van de wet van 21 april 2010 over het deugdelijk bestuur.

Onderstaande tabel geeft aan hoe vaak de leden in het boekjaar 2010 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	1/1
Philippe Delaunois	1/1
NV C.G.O., vertegenwoordigd door de heer Philippe Delaunois	1/1

Elk lid van het benoemings- en bezoldigingscomité ontvangt een vergoeding van 1.000 EUR per vergadering. De voorzitter van dit comité ontvangt een vergoeding van 2.000 EUR 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 2010 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 vijf keer vergaderd.

*Dit comité heeft :*

- de jaarrekeningen van 2009 en de halfjaarlijkse rekeningen van 2010 onderzocht
- het ontwerp van begroting 2011 onderzocht voordat dit werd voorgesteld aan de raad
- 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 belangrijkste risico's gecontroleerd
- naar de conclusies van de uitgevoerde audits geluisterd op het vlak van de informaticaveiligheid en de continuïteit van de activiteiten in geval van een ramp.

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.

CFE heeft eind 2010 beslist om zijn beheertools fundamenteel te herzien en heeft geopteerd voor een geïntegreerd beheersysteem (procurement, boekhouding, budgetbeheer, thesaurie). Het lastenboek werd volledig gedefinieerd. Het auditcomité heeft deze actie gedurende het hele boekjaar opgevolgd en heeft in dit opzicht het stuurcomité van het project ontmoet en het team dat verantwoordelijk was voor de analyses die leidden tot het definitieve lastenboek dat eind 2010 werd goedgekeurd.

Onderstaande tabel geeft aan hoe vaak de leden in het boekjaar 2010 de vergaderingen van het auditcomité bijwoonden.

Leden	Aanwezigheid/Aantal vergaderingen
Jean Steyaert	5/5
Philippe Delusinne	5/5
Christian Labeyrie	4/5

Elk lid van het auditcomité ontvangt een vergoeding van 1.000 EUR per vergadering. De voorzitter van dit comité ontvangt een vergoeding van 2.000 EUR 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 EUR 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 omzetting van aandelen wordt evenwel opgeschort vanaf het ogenblik van deponering van de aandelen en met het oog op de algemene aandeelhoudersvergadering tot na afloop ervan. 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 net 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 2010 was het aandeelhouderschap van CFE als volgt gestructureerd :*

Maatschappelijke aandelen zonder vermelding van de nominale waarde	13.092.260
- op naam	6.185.480
- gedematerialiseerd	6.856.700
- aan toonder	50.080

Aandeelhouders met 3% of meer van de stemmen naargelang de aandelen die ze bezitten :

VINCI Construction SAS 5, cours Ferdinand-de-Lessepts F-92851 Rueil-Malmaison Cedex (France)	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.

## 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 Terry, Van De Maele Multi-Techniek en Sogesmaint-CBRE 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 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 algemeen directeur van de pool Bouw
- De gedelegeerd bestuurder van BPC, die eveneens verantwoordelijk is voor het toezicht op Amart
- De directeur van BAGECI
- De directeur van CFE Brabant
- De directeur van CFE Nederland
- De directeur van MBG
- De gedelegeerd bestuurder van Aannemingen Van Wellen, eveneens directeur synergie en communicatie van de groep
- De directeur van CFE International
- De directeur van CLE en van de vastgoedochterondernemingen in Luxemburg
- De directeur van CFE Immo en gedelegeerd bestuurder van BPI
- De directeur generaal van de pool multitechnieken
- 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 bevoegdheidsdomein 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** betreft, 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 vier afspraken per jaar:

- het initiële budget dat wordt voorgesteld in november van het jaar n-1
- 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 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 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 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 consolidatie.

De directeur 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

In de loop van het boekjaar 2010 hebben de gedelegeerd bestuurder van CFE en de directeurs die lid zijn van het steering committee de algemene richtlijn met betrekking tot de interne werkingsregels bijgewerkt.

Er werd een werkgroep opgericht om op operationeel vlak de gevoelige risicopunten te identificeren en verbeteringsvoorstellen te formuleren. De conclusies van deze werkgroep werden op het einde van het jaar voorgesteld.

De handleiding met interne procedures die sinds 2009 herschreven wordt, werd voorgesteld aan het steering committee en moet aangevuld worden op basis van de verschillende opmerkingen en suggesties.

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. Dit projectteam staat onder leiding van de directeur consolidatie van de groep. De testfase ging in januari 2011 van start.

De invoering van dit geïntegreerde beheersysteem zal een gevoelige impact hebben op het vlak van de interne controle. Om die reden heeft het auditcomité hieraan bijzondere aandacht geschonken en staat dit thema regelmatig op zijn agenda. Het auditcomité heeft in dit opzicht het projectteam ontmoet.

In het boekjaar 2011 zal het nieuwe beheersysteem getest worden op het niveau van drie polen en zullen de systeemmachtigingen bepaald worden. In het boekjaar 2011 zou de handleiding met interne procedures voltooid moeten worden. Dit zou de grondslag van de interne controle moeten 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 kostprijsc componenten
- 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.

Om deze risico's het hoofd te kunnen bieden, beschikt CFE over gekwalificeerde en ervaren medewerkers en over de diensten van een intern studiebureau. Daarnaast doet CFE ook een beroep op de diensten van externe studie- en stabiliteitsbureaus alsook op controle instanties.

Bij het indienen van prijzen worden strikte procedures gevolgd voor nauwgezet onderzoek van de offerte, eventueel ook door een risicocommissie. Projecten worden systematisch onderworpen aan een budgetcontrole en een driemaandelijke doorlichting door de directie.

##### 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,
- commercialisering.

CFE en zijn filialen voor vastgoedontwikkeling beschikken over deskundige teams die in vastgoed gespecialiseerd zijn, werken samen met architecten en studiebureaus van goede faam en verzekeren de coördinatie van hun projecten, waarbij de pool bouw instaat voor de uitvoering hiervan.

CFE heeft investeringscommissies opgericht aan wie de projecten ter beoordeling worden voorgedragen voordat ze aan de raad van bestuur worden voorgelegd. Om tot slot de risicoblootstelling te beperken, probeert CFE zijn portefeuille van vastgoedoperaties te diversifiëren (woningen, rusthuizen, winkelcentra) en beperkt het bedrijf zijn verbintenissen inzake kantoorontwikkeling omdat de kantorenmarkt harder wordt getroffen door de economische crisis.

CFE heeft een algemene investeringscommissie opgericht die erop toeziet dat het project het algemene financiële beleid van de groep nakomt, de financiële evenwichten naleeft en dat de goede uitvoering ervan gebeurt met de inachtneming van de onderschreven verbintenissen.

In fine wordt elk geselecteerd dossier voor een bedrag van meer dan 5 miljoen EUR ter goedkeuring voorgelegd aan de raad van bestuur van CFE. Meer bepaald omwille van externe factoren kan het typische risico dat aan vastgoedoperaties verbonden is, echter nooit volledig worden vermeden.

##### 5B.1.1.3 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.

Ook DEME heeft een speciaal investeringscomité opgericht en alle aanzienlijke investeringen worden ter goedkeuring voorgelegd aan de raad van bestuur.

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. CFE heeft zijn blootstelling aan dit risico aanzienlijk beperkt door via tijdelijke handelsvennootschappen verschillende belangrijke contracten binnen te halen voor projecten van burgerlijke bouwkunde die gespreid zijn over meerdere jaren:

- de werken aan de spoorweglijn die de autosnelweg E19 verbindt met het luchthavenstation van Zaventem
  - de uitbreiding van de capaciteit van de Coentunnel in Amsterdam, Nederland
  - een spoorwegtunnel voor de ontwikkeling van de eerste fase van de heraanleg rond het station en van de huidige wegen in Delft, Nederland
  - het contract van de ‘Liefkenshoekspoortunnel’ in het noordwesten van de Antwerpse haven.
- 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 conjunctuurcyclus, 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 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. 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, doet DEME geregeld een beroep op ter zake bevoegde instellingen (Nationale Delcrederedienst).

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 150 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.

Bovendien had CFE alle financiële behoeften voor de Diabolo (40 miljoen) ingedekt met een geconfirmeerd langetermijnkrediet. Daarnaast had CFE in het begin van 2008 een club deal op lange termijn van 100 miljoen euro voltooid, waardoor het bedrijf enerzijds zijn eigen investeringsprogramma’s en anderzijds zijn nood aan bedrijfskapitaal kon dekken.

## 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 prijssherzieningsformules 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 prijssherzieningsformule 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 prijsschommelingen 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 inkopen.

## 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. Ondanks 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 activiteitengebieden. 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 CFE groep kent een aantal rechtsgedingen die evenwel binnen de normen van de bouwsector blijven. 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 2010 bedroeg deze terbeschikkingstelling 18,2 miljoen EUR. 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) bedragen 27,1 miljoen EUR.

### 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 2007 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. Remuneratieverslag

### 6.1 Vergoeding voor de leden van de raad van bestuur en zijn comités

#### 6.1.1 Bezoldiging van de leden van de raad van bestuur

De buitengewone algemene vergadering van 6 mei 2010 van CFE NV heeft de toekenning goedgekeurd aan de bestuurders, in die hoedanigheid, van een vast bedrag aan bezoldigingen, ten laste van de resultatenrekening. Voor de volledige raad van bestuur wordt dit bedrag vastgesteld op 325.000 EUR.

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 ervan, hetzij 200.000 EUR, werd gelijk verdeeld onder alle leden van de raad van bestuur, hetzij 20.000 EUR per bestuurder, prorata temporis van de uitoefening van het mandaat in de loop van het jaar. Een ander deel, hetzij 125.000 EUR, 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	Bezoldiging	Andere kosten
<b>CFE NV Filialen</b>			
Philippe Delaunois	9.177		12.814
NV C.G.O., vertegenwoordigd door de heer Philippe Delaunois	24.460		37.000
Renaud Bentégeat	33.636		
Philippe Delusinne	33.636		
Richard Francioli	33.636		
Bernard Huvelin	29.091		
Christian Labeyrie	33.636		
Jean Rossi	24.459		
NV Consuco, vertegenwoordigd door de heer Alfred Bouckaert	22.187		
BVBA Ciska Servais, vertegenwoordigd door Mevrouw Ciska Servais	33.636		
Jan Steyaert	33.636		
<b>Totaal</b>	<b>311.192</b>	<b>0</b>	<b>49.814</b>

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. Bijgevolg, moet geen enkele overeenkomst met een bestuurder worden voorgelegd ter goedkeuring aan de algemene vergadering van de aandeelhouders die gehouden zal worden op 5 mei 2011.

#### 6.1.2 Bezoldiging van de leden van het auditcomité

Philippe Delusinne	5.000
Christian Labeyrie	4.000
Jan Steyaert	10.000
<b>Totaal</b>	<b>19.000</b>

#### 6.1.3 Bezoldiging van de leden van het benoemings- en bezoldigingscomité

NV C.G.O., vertegenwoordigd door de heer Philippe Delaunois	1.000
Philippe Delaunois	1.000
Richard Francioli	3.000
NV Consuco, vertegenwoordigd door de heer Alfred Bouckaert	1.000
Bvba Ciska Servais, vertegenwoordigd door mevrouw Ciska Servais	6.000
<b>Totaal</b>	<b>12.000</b>

#### 6.1.4 Bezoldiging van de gedelegeerde bestuurder

Voor zijn uitvoerende functies binnen de groep CFE, heeft de gedelegeerd bestuurder naast de bezoldiging van zijn bestuursmandaat, hetzij 33.636 EUR, een bruto jaarlijkse bezoldiging van 178.916 EUR ontvangen, te verhogen met een variabele bezoldiging. Voor het boekjaar 2010 bedroeg deze 250.000 EUR, betaalbaar in 2011. Naast deze bezoldigingen wordt aan de gedelegeerd bestuurder huisvesting en een firmawagen verleend, zijnde het equivalent van 43.135 EUR voor 2010. Hij geniet niet van een pensioenplan ten laste van CFE.

CFE kent aan de gedelegeerd bestuurder geen enkel plan toe voor te verwerven opties of andere rechten in de onderneming.

Uiteindelijk, werd er geen enkele overeenkomst afgesloten of verlengd met de gedelegeerd bestuurder sinds 3 mei 2010 die een vertrekvergoeding voorziet. Geen enkele overeenkomst moet derhalve worden voorgelegd ter goedkeuring aan de algemene vergadering van de aandeelhouders die gehouden zal worden op 5 mei 2011.



## 6.2 Bezoldiging van de directie

### 6.2.1 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 geen directiecomité in de zin van het wetboek van vennootschappen te vormen maar heeft in de statuten wel die mogelijkheid voor de toekomst opengelaten.

De met de efficiënte leiding van de activiteiten belaste personen zijn dus op de eerste plaats de gedelegeerd bestuurder en op de tweede plaats de directeurs.

De directeurs voor het boekjaar 2010 zijn:

Frédéric Claes NV, vertegenwoordigd door Frédéric Claes,  
Artist Valley NV, vertegenwoordigd door Jacques Lefèvre,  
Bernard Cols,  
Patrick de Caters,  
André de Koning,  
Lode Franken,  
Michel Guillaume,  
Gabriel Marijsse,  
Youssef Merdassi,  
Jacques Ninanne,  
Patrick Van Craen,  
Christian Van Hamme,  
Parick Verswijvel,  
Yves Weyts.

Op 1 februari 2011 werd Christophe Van Ophem benoemd tot directeur van CFE.

### 6.2.2 Bezoldigingsbeleid

De vaste bezoldiging is gebaseerd op een bestaande loonstructuur binnen de groep CFE. Deze loonstructuur weerspiegelt het verantwoordelijkheidsniveau van elke directeur binnen de onderneming.

De variabele bezoldiging van de operationele directeurs, met name de verantwoordelijken van de profit centers (dochterondernemingen en bijkantoren), hangt rechtstreeks af van de financiële prestaties van hun verantwoordelijkheidsdomein (de kwantitatieve factor) en van twee kwalitatieve factoren: de resultaten inzake arbeidsongevallenpreventie en de naleving van de waarden van de groep CFE.

Bij de functionele directeurs wordt voor de variabele bezoldiging rekening gehouden met verschillende factoren, namelijk: het resultaat van de groep, de werking van hun afdeling en de realisatie van de specifieke doelstellingen die in het begin van het boekjaar voor hen werden vooropgesteld.

De evaluatie van de prestaties is enkel gebaseerd op het voorbije boekjaar.

Het benoemings- en bezoldigingscomité beslist over de vaste en de variabele bezoldiging van de gedelegeerd bestuurder.

In het begin van het volgende boekjaar, na de definitieve afsluiting van de rekeningen van het maatschappelijk boekjaar, doet de gedelegeerd bestuurder een voorstel voor de vaste en variabele bezoldigingen van de directeurs aan het benoemings- en bezoldigingscomité. Dit comité beslist over de nieuwe vaste en variabele bezoldigingen die worden toegekend.

Er werd geen enkele overeenkomst met een directeur 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. Bijgevolg, moet geen enkele overeenkomst met een directeur worden voorgelegd ter goedkeuring aan de algemene vergadering van de aandeelhouders die gehouden zal worden op 5 mei 2011.

In het jaar 2010 onderging het beleid voor de vaste en variabele bezoldigingen geen noemenswaardige wijzigingen.

### 6.2.3 Niveau van de bezoldigingen

<b>Bezoldiging van de directeurs</b>	
De directeurs vermeld in punt 6.2.1 van dit verslag ontvingen	
Vaste bezoldigingen en honoraria	2.289.621
Variabele bezoldigingen	910.777
Storzingen voor diverse verzekeringen (pensioenplannen, hospitalisatieverzekering, ongevallenverzekering)	576.174
Kosten van dienstvoertuigen	220.105
<b>Totaal</b>	<b>3.996.677</b>

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

## 7. 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.

## 8. 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.

## 9. Assistentieovereenkomst

Op 24 oktober 2001 heeft CFE een service-overeenkomst gesloten met zijn referentieaandeelhouder VINCI Construction. De door CFE verschuldigde bezoldiging voor het boekjaar 2011 bedraagt 1.190.000 EUR.

Dankzij deze overeenkomst heeft CFE toegang tot de databases van VINCI en geniet CFE van ondersteuning op verscheidene gebieden: o.a. human resources, duurzame ontwikkeling, risicoanalyse en methodes.

## 10. 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 EUR.

Tijdens het boekjaar stemde het auditcomité ermee in dat de commissaris, Deloitte, Bedrijfsrevisoren, een gedetailleerd rapport van de bedrijfsactiviteiten 2010 opsteld voor een bedrag van 40.000 EUR.

De door Deloitte, Bedrijfsrevisoren, gefactureerde kosten voor verscheidene opdrachten, bedragen 22.100 EUR.

Bovendien werden gedurende het boekjaar 2010 de door Deloitte, belastingadviseurs, gefactureerde kosten voor belastingadvies ad 17.020 EUR in resultaat genomen.

Deloitte heeft de rekeningen van de meeste maatschappijen van de groep CFE gereviseerd. De controles van de commissaris hebben respectievelijk betrekking op 87% van het totaal van de geconsolideerde balans en op 91% van de geconsolideerde omzet in 2010.

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.

Bezoldiging van de commissarissen voor het geheel van de groep, inclusief CFE NV (boekjaar 2010) :

<i>in duizend EUR</i>	<b>Deloitte Bedrag</b>	<b>%</b>	<b>Andere Bedrag</b>	<b>%</b>
<b>Audit</b>				
Commissariaat der rekeningen, certificatie, controle van de individuele en geconsolideerde rekeningen	293,31	81,84%	155,79	51,80%
Andere toebehorende opdrachten en andere auditopdrachten	33,39	9,32%	32,18	10,70%
<b>Subtotaal audit</b>	<b>326,70</b>	<b>91,16%</b>	<b>187,97</b>	<b>62,50%</b>
<b>Andere prestaties</b>				
Juridisch, fiscaal, sociaal	18,61	5,19%	109,94	36,56%
Andere	13,10	3,65%	2,84	0,94%
<b>Subtotaal andere prestaties</b>	<b>31,70</b>	<b>8,84%</b>	<b>112,78</b>	<b>37,50%</b>
<b>Totaal honoraria - commissarissen der rekeningen</b>	<b>358,40</b>	<b>100%</b>	<b>300,75</b>	<b>100%</b>

## C. 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.

## D. Bijzondere verslagen

Tijdens het boekjaar werd geen enkel bijzonder verslag opgemaakt.

## E. 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 :

- I. de raad van bestuur bevoegd is om het maatschappelijk kapitaal tot een maximum bedrag van 2.500.000 EUR 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,
- II. de raad van bestuur bevoegd is om maximum 10% van de eigen aandelen van de vennootschap te verwerven (artikel 14 bis van de Statuten).

## F. Overnames

In januari 2010 heeft CFE NV, voor een bedrag van 3,07 miljoen EUR, het saldo (37,5%) van de participatie in Druart SA verworven.

In juni 2010 heeft CFE NV 55% van de aandelen van de maatschappij groep Terryn NV te Moorslede, voor 10,86 miljoen EUR verworven, Belgische marktleider in gelamelleerd hout.

In december 2010, heeft CFE NV een participatie van 65% in de maatschappij Brantegem NV genomen en dit voor een bedrag van 146.340 EUR. Dit bedrijf gelegen te Aalst is actief in het domein van de airconditioning.

## G. Oprichting bijkantoor

Op 24 februari 2010, heeft de raad van bestuur van CFE besloten een bijkantoor op te richten in Tunesie onder de benoeming “CFE Tunesie” en de raad van bestuur heeft besloten de heer Patrick Van Craen te benoemen in hoedanigheid van “directeur général” van deze.

## H. Elementen na afsluiting van het boekjaar

Geen enkele betekenisvolle wijziging van de financiële en commerciële situatie van de groep heeft zich voorgedaan sinds 31 december 2010.

## I. Wetenschappelijk onderzoek en ontwikkeling

Het boekjaar 2010 werd gekenmerkt door de studies voor de grote projecten van de autostrade A15 in Nederland en de scholen in de Duitstalige Gemeenschap. CFE heeft haar beleid om deze kosten rechtstreeks ten laste te nemen, voortgezet.

## J. Informatie over de vooruitzichten

Rekening houdend met het orderboek zou de omzet van de groep vergelijkbaar moeten blijven aan deze van 2010. Op deze basis beoogt de groep een resultaat dat minstens gelijk is aan dat van 2010.

## K. 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.

## L. Bijeenroeping van de gewone algemene vergadering van 5 mei 2011

De raad van bestuur nodigt de aandeelhouders uit om de gewone algemene vergadering bij te wonen, die zal gehouden worden op de zetel van de vennootschap op donderdag 5 mei 2011 om 15 uur. De volgende punten staan op de agenda:

1. Verslagen van de raad van bestuur en van de commissaris over het boekjaar 2010
2. Goedkeuring van de jaarrekening per 31 december 2010  
*Voorstel van beslissing:*  
De algemene vergadering keurt de jaarrekening per 31 december 2010 goed zoals voorgesteld door de raad van bestuur.
3. Goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2010  
*Voorstel van beslissing:*  
De algemene vergadering keurt de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2010 goed zoals voorgesteld door de raad van bestuur.
4. Bestemming van de winst  
*Voorstel van beslissing:*  
De algemene vergadering keurt het voorstel van de raad van bestuur goed om een brutodividend van 1,25 EUR per aandeel uit te keren, hetzij een nettodividend van 0,9375 EUR per aandeel. Na de uitkering bedraagt het over te dragen resultaat 29.057.821 EUR.
5. Kwijting aan de bestuurders  
*Voorstel van beslissing:*  
De algemene vergadering verleent kwijting aan de bestuurders voor de uitoefening van hun mandaat gedurende het boekjaar 2010.
6. Kwijting aan de commissaris  
*Voorstel van beslissing:*  
De algemene vergadering verleent kwijting aan de commissaris voor de uitoefening van zijn mandaat gedurende het boekjaar 2010.

7. Statutaire benoeming  
Het mandaat van bestuurder van BVBA Ciska Servais, vertegenwoordigd door mevrouw Ciska Servais, vervalt op de gewone algemene vergadering van heden.

*Voorstel van beslissing :*

De algemene vergadering hernieuwt het mandaat van BVBA Ciska Servais, vertegenwoordigd door mevrouw Ciska Servais, als bestuurder voor een periode van 4 jaar eindigend na de gewone algemene vergadering van 2015. BVBA Ciska Servais, vertegenwoordigd door mevrouw Ciska Servais, beantwoordt aan de onafhankelijkheidscriteria zoals opgenomen in het artikel 526 ter van het Wetboek van Vennootschappen en in de Belgische Corporate Governance Code.

8. Jaarlijkse bezoldiging  
*Voorstel van beslissing :*  
Overeenkomstig artikel 17 van de statuten, bepaalt de algemene vergadering dat, met ingang van 1 januari 2011, het vast bedrag van de jaarlijkse bezoldiging voor de bestuurders 325.000 euro bedraagt.

9. Bezoldiging van de gedelegeerde bestuurder en van de uitvoerende managers -  
Toepassing van de wet van 6 april 2010 inzake deugdelijk bestuur.

*Voorstellen van beslissingen :*

- Wat de vertrekvergoedingen betreft die van toepassing zijn na 3 mei 2010 voor de onafhankelijke bestuurders, de CEO en de uitvoerende managers: na 3 mei 2010 is er geen enkele overeenkomst in werking getreden. 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 mensen met het statuut van “werknemer” voor wie er momenteel geen geldende overeenkomst bestaat met betrekking tot de vertrekvergoeding, zal de volgende algemene vergadering van aandeelhouders gevraagd worden dat zij, in geval van verbreking door de werkgever van de arbeidsovereenkomst van een bezoldigd lid van het uitvoerend management van de onderneming (behalve in geval van dringende reden) die geen overeenkomst inzake vertrekvergoeding voor 3 mei 2010 heeft gesloten, goedkeurt dat de duur van de vooropzeg die hem zal worden betekend of het bedrag van de vertrekvergoeding die hem zal worden betaald, worden bepaald in overeenstemming met de wet van 3 juli 1978 op de arbeidsovereenkomsten, op basis van criteria die gewoonlijk door de Belgische hoven en rechtbanken in aanmerking worden genomen om de redelijke duur van de vooropzeg of het redelijke bedrag van de vertrekvergoeding te bepalen, zonder echter het resultaat van de schaal Claeys te overschrijden. Er bestaat geen overeenkomst voor de onafhankelijke bestuurders.

- Wat de regels betreft voor de variabele remuneratie vanaf het boekjaar dat begint na 31 december 2010,
  - is er geen variabele remuneratie voor de onafhankelijke bestuurders.
  - blijven de bestaande criteria voor de toekenning voor de CEO en de uitvoerende managers behouden gedurende een periode van 3 jaar, nl. de variabele remuneratie hangt af van de economische resultaten, van de aandacht die wordt besteed aan de veiligheid van de mensen en van de naleving van de waarden van de Groep.
- De huidige wetgeving die de spreiding van de variabele remuneratie over 3 jaar en de daarop betrekking hebbende criteria voorschrijft, is immers niet geschikt (en wordt bijgevolg moeilijk toegepast) voor een directiecomité waarvan sommige leden de pensioenleeftijd, de leeftijd voor vervroegd pensioen of brugpensioen naderen.

Om de gewone algemene vergadering bij te wonen of zich daar te laten vertegenwoordigen, worden de aandeelhouders verzocht artikel 27 van de statuten van de vennootschap na te leven.

De houders van gedematerialiseerde aandelen moeten uiterlijk op 29 april 2011 het bewijs van de niet-beschikbaarheid van hun effecten aanleveren. Dit bewijs moet uitgaan van de financiële instelling waarbij de aandeelhouder zijn effectenrekening heeft. Dit bewijs zal worden afgeleverd op de maatschappelijke zetel van de vennootschap of bij de volgende financiële instellingen:

- |                      |  |
|----------------------|--|
| - Bank Degroof       | gevestigd te Brussel, Nijverheidsstraat 44, of |
| - BNP Paribas Fortis | gevestigd te Brussel, Warandeborg 3, of        |
| - ING België         | gevestigd te Brussel, Marnixlaan 24.           |

De houders van aandelen op naam moeten uiterlijk op 29 april 2011 ingeschreven zijn in het register van de aandelen op naam.

De houders van aandelen aan toonder moeten voorafgaandelijk vragen hun aandelen in te ruilen tegen aandelen op naam of gedematerialiseerde aandelen en moeten de hiervoor beschreven formaliteiten uiterlijk tegen 29 april naleven.

De houders van dergelijke aandelen kunnen deze aandelen overmaken aan de financiële tussenpersoon naar hun keuze ten einde ze te laten inschrijven op de effectenrekening. Ze kunnen deze aandelen ook afleveren op de maatschappelijke zetel van de vennootschap om ze te laten inschrijven in het register van aandeelhouders.

Overeenkomstig artikel 9 van de statuten wordt de uitoefening van eender welk recht met betrekking tot de gedrukte effecten, opgeschort tot de effecten ingeschreven zijn op een effectenrekening of in het register van aandeelhouders.

# Geconsolideerde financiële staten

## Inhoudsopgave

---

### Geconsolideerde financiële staten

Geconsolideerde staat van het totaal resultaat  
Geconsolideerde balans  
Geconsolideerde kasstroomoverzicht  
Geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen  
Toelichting bij de geconsolideerde financiële staten  
Verslag van de Commissaris

### Statutaire financiële staten

Statutaire resultatenrekening en balans  
Analyse van de resultatenrekening en balans  
Verslag van de Commissaris

## Definities

---

### Ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode

Entiteiten waarin de groep CFE een invloed van betekenis heeft en die vermogensmutatiemethode volgens de vermogensmutatiemethode verwerkt worden.

### Aangewend kapitaal

Immateriële vaste activa + consolidatieverschillen + materiële vaste activa + werkkapitaal

### Werkkapitaal

Vorraden + handels- en overige vorderingen uit operationele activiteiten + overige courante activa + niet-courante activa aangehouden voor verkoop – voorzieningen voor andere courante risico's - handelsschulden en verplichtingen voortvloeiend uit operationele activiteiten – fiscale schulden – andere courante verplichtingen

### EBIT

Resultaten uit de bedrijfsactiviteiten

### EBITDA

EBIT + afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op activa + andere niet-kaselementen + aandeel in het resultaat van ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode.

## Geconsolideerde staat van het totaal resultaat

Boekjaar afgesloten op 31 december (duizend EUR)	Toelichting	2010	2009
<b>Verkopen</b>	4	1.774.401	1.602.607
Opbrengsten uit aanverwante activiteiten	6	50.994	38.979
Aankopen		(1.074.219)	(942.664)
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	7	(310.392)	(298.774)
Andere operationele kosten	6	(243.412)	(224.882)
Afschrijven	12-14-15	(98.285)	(82.138)
Bijzondere waardevermindering van positieve consolidatieverschillen	15	0	(4.533)
<b>Winst uit de bedrijfsactiviteiten</b>		<b>99.087</b>	<b>88.595</b>
Bruto financieringskost	8	(13.254)	(12.894)
Financiële opbrengsten uit belegging van geldmiddelen	8	4.418	4.000
Andere financiële kosten	8	(18.272)	(15.695)
Andere financiële opbrengsten	8	13.205	12.816
<b>Financieel resultaat</b>		<b>(13.903)</b>	<b>(11.773)</b>
<b>Resultaat vóór belastingen van de periode</b>		<b>85.184</b>	<b>76.822</b>
Belastingen op het resultaat	10	(19.747)	(17.462)
<b>Resultaat voor de periode</b>		<b>65.437</b>	<b>59.360</b>
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatie methode	16	(23)	2.623
<b>Resultaat voor de periode (inclusief Minderheidsbelangen)</b>		<b>65.414</b>	<b>61.983</b>
Minderheidsbelangen	9	(2.118)	(255)
<b>Resultaat aandeel groep</b>		<b>63.296</b>	<b>61.728</b>
<b>Resultaat (minderheidsaandelen inbegrepen) voor de periode</b>		<b>65.414</b>	<b>61.983</b>
Financiële instrumenten – wijziging in marktwaarde:	27	(1.009)	(2.480)
Omrekeningsverschillen ( inclusief 46 duizend EUR mbt minderheidsbelangen)		6.794	105
Uitgestelde belastinglatenties	10	501	892
Verandering in consolidatie methode (netto na uitgestelde belastingen)		0	11.108
<b>Andere elementen van het globaal resultaat</b>		<b>6.286</b>	<b>9.625</b>
<b>Totaal resultaat</b>		<b>71.700</b>	<b>71.608</b>
- Aandeel van de groep		69.536	71.353
- Aandeel van de minderheidsbelangen		2.164	255
Resultaat per aandeel (EUR) (basis en verwatert)	11	4,83	4,71
Globaal resultaat per aandeel (EUR) (basis en verwatert)		5,48	5,47

## Geconsolideerde balans

Boekjaar afgesloten op 31 december (duizend EUR)	Toelichting	2010	2009
Immateriële vaste activa	12	8.752	6.913
Positieve consolidatieverschillen	13	27.893	25.791
Materiële vaste activa	14	750.470	600.858
Vastgoedbeleggingen	15	10.677	13.306
Ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatie- methode	16	14.100	8.432
Andere niet-courante financiële activa	17	25.324	14.824
Afgeleide instrumenten – niet-courante	27	210	26
Andere niet-courante activa	18	9.859	6.774
Uitgestelde actieve belastinglatentie	10	7.033	3.598
<b>Niet-courante activa</b>		<b>854.318</b>	<b>680.522</b>
Voorraden	20	160.566	147.060
Handels- en overige vorderingen uit operationele activiteiten	21	661.292	674.327
Overige courante activa	21	28.978	38.148
Afgeleide instrumenten – courante actief	27	257	154
Financiële courante activa		55	55
Geldmiddelen en kasequivalenten	22	175.518	170.546
<b>Courante activa</b>		<b>1.026.666</b>	<b>1.030.290</b>
<b>Totale activa</b>		<b>1.880.984</b>	<b>1.710.812</b>
Kapitaal		21.375	21.375
Uitgiftepremies		61.463	61.463
Herwaarderingsmeerwaarden		1.088	1.088
Reserves met betrekking tot afdekkingsderivaten		(-2.968)	(2.460)
Niet uitgekeerde winst		383.283	336.805
Omrekeningsverschillen		1.820	(4.928)
Eigen vermogen – aandeel van de groep		466.061	413.343
Minderheidsbelangen	9	9.385	10.428
<b>Eigen vermogen</b>		<b>475.446</b>	<b>423.771</b>
Personeelsvoordelen	24	17.784	18.601
Voorzieningen	25	13.545	2.298
Andere langlopende verplichtingen		57.998	32.798
Andere niet-courante financiële activa	27	284.104	228.092
Marktwaarde afgeleide instrumenten – verplichtingen	27	16.560	4.082
Uitgestelde passieve belastinglatentie	10	7.934	2.529
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>397.925</b>	<b>288.400</b>
Voorzieningen verlies einde werf	25	17.817	18.890
Andere courante voorzieningen	25	26.970	34.916
Handelsschulden en andere verplichtingen voortvloeiend uit operationele activiteiten	21	543.299	548.172
Fiscale schulden		32.862	22.245
Kortlopende financiële verplichtingen	27	139.663	94.753
Afgeleide instrumenten – courante verplichtingen	27	4.787	8.594
Andere courante verplichtingen	21	242.215	271.072
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>1.007.613</b>	<b>998.642</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>		<b>1.880.984</b>	<b>1.710.812</b>



## Geconsolideerde kasstroomoverzicht

Boekjaar afgesloten op 31 december (duizend EUR)	Toelichting	2010	2009
<b>Bedrijfsactiviteiten</b>			
Resultaat aandeel groep		63.296	61.728
Correcties voor niet operationele elementen of geen invloed hebben op de kasstromen.			
Afschrijvingen op (im)materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen		98.285	82.138
Bijzondere waardevermindering van positieve consolidatie verschillen (1)		0	4.533
Toevoeging aan de provisies		(2.045)	4.398
Afwaardering vlottende activa		2.045	1.288
Niet-gerealiseerde wisselkoersverschillen (winst)/verlies		2.410	(1.694)
Intrestopbrengsten + opbrengsten uit financiële activa		(4.418)	(4.000)
Intrestlasten		15.070	11.964
Wijziging in reële waarde financiële instrumenten		460	(633)
Verlies/(winst) op de realisatie van materiële vaste activa		(2.025)	(783)
Belastinguitgaven		19.747	17.462
Minderheidsbelang		2.118	255
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode		23	(2.623)
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor wijziging in bedrijfskapitaal</b>		<b>194.966</b>	<b>174.033</b>
Afname/(toename) in handels- en overige vorderingen courant en niet-courant		12.422	23.890
Afname/(toename) van voorraden		(4.298)	(24.401)
Toename/(afname) van handelsschulden + overige schulden courant en niet-courant		(18.334)	36.809
<b>Kasstroom ontstaan uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>184.756</b>	<b>210.331</b>
Betaalde intresten		(14.751)	(11.514)
Ontvangen intresten		4.100	4.000
Betaalde belastingen		(5.008)	(30.633)
<b>Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>169.097</b>	<b>172.184</b>
<b>Investeringsactiviteiten</b>			
Ontvangen uit hoofde van verkoop van (im)materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen		11.449	5.070
Aanschaffingen van (im)materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen		(236.245)	(176.342)
Aanschaffingen van dochterondernemingen na aftrek van geldmiddelen en kasequivalenten en kapitaalverhoging in de geconsolideerde ondernemingen	5	(6.985)	(3.849)
Bedrijfscombinatie door joint ventures na aftrek van verworven geldmiddelen		(1.765)	
Toename in het deelnemingspercentage van de gecontroleerde maatschappijen	5	(3.050)	
Kapitaalverhoging van ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode	16	(5.989)	193
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>(242.585)</b>	<b>(174.928)</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>			
Ontvangen uit hoofde van leningen		105.486	43.238
Terugbetaling schulden		(11.799)	(54.551)
Uitgekeerde dividenden		(15.711)	(15.711)
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>77.976</b>	<b>(27.024)</b>
<b>Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>		<b>4.488</b>	<b>(29.768)</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de periode	22	170.546	201.164
Wisselkoerseffecten		484	(850)
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de periode	22	175.518	170.546

(1) Op bedrijfscombinaties en geconsolideerde investeringen volgens de vermogensmutatiemethode

## Geconsolideerde staat van wijzigingen in kapitaal en reserves

### Voor de periode afgesloten op 31 december 2009

(duizend euro)	Kapitaal	Uitgifte-premie	Niet uitgekeerde winst	Reserve in verband met afdekkingsderivaten	Herwaarderingsmeerwaarde	Omrekeningsverschillen	Eigen vermogen-aandeel van de groep	Minderheidsbelangen	Totaal
<b>Per 31 december 2008</b>	<b>21.375</b>	<b>61.463</b>	<b>290.788</b>	<b>(11.980)</b>	<b>1.088</b>	<b>(5.033)</b>	<b>357.701</b>	<b>10.516</b>	<b>368.217</b>
<b>Totaal resultaat voor de periode</b>			<b>61.728</b>	<b>9.520</b>		<b>105</b>	<b>71.353</b>	<b>255</b>	<b>71.608</b>
Dividenden aan de aandeelhouders			(15.711)			(15.711)			(15.711)
Dividenden van minderheidsbelangen								(343)	(343)
<b>Per 30 december 2009</b>	<b>21.375</b>	<b>61.463</b>	<b>336.805</b>	<b>(2.460)</b>	<b>1.088</b>	<b>(4.928)</b>	<b>413.343</b>	<b>10.428</b>	<b>423.771</b>

### Voor de periode afgesloten op 31 december 2010

(duizend euro)	Kapitaal	Uitgifte-premie	Niet uitgekeerde winst	Reserve in verband met afdekkingsderivaten	Herwaarderingsmeerwaarde	Omrekeningsverschillen	Eigen vermogen-aandeel van de groep	Minderheidsbelangen	Totaal
<b>Per 31 december 2009</b>	<b>21.375</b>	<b>61.463</b>	<b>336.805</b>	<b>(2.460)</b>	<b>1.088</b>	<b>(4.928)</b>	<b>413.343</b>	<b>10.428</b>	<b>423.771</b>
<b>Totaal resultaat voor de periode</b>			<b>63.296</b>	<b>(508)</b>		<b>6.748</b>	<b>69.536</b>	<b>2.164</b>	<b>71.700</b>
Dividenden aan aandeelhouders			(15.711)			(15.711)			(15.711)
Dividenden Minderheidsbelangen								(2.344)	(2.344)
Bedrijfscombinaties (toelichting 5)								476	476
Wijziging in het deelnemingspercentage van gecontroleerde entiteiten			(1.712)			(1.712)	(1.339)		(3.051)
Wijziging in het deelnemingspercentage van gecontroleerde entiteiten door joint ventures			605				605		605
<b>Per 31 december 2010</b>	<b>21.375</b>	<b>61.463</b>	<b>383.283</b>	<b>(2.968)</b>	<b>1.088</b>	<b>1.820</b>	<b>466.061</b>	<b>9.385</b>	<b>475.446</b>

## Aandelenkapitaal en reserves

Het aandelenkapitaal op 31 december 2010 bestaat uit 13.092.260 gewone aandelen. De aandelen hebben geen nominale waarde. De houders van gewone aandelen hebben recht op een dividenduitkering zoals toegekend en op één stem per aandeel op de aandeelhoudersvergadering van de groep CFE.

De toename van de omrekeningsverschillen heeft betrekking op de dochterondernemingen van DEME, waarvan de functionele munt sterk is geapprecieerd gedurende het jaar (SGD, QAR).

Op 23 februari 2011, werd een dividend van 16.365 duizend EUR, wat overeenstemt met 1,25 EUR bruto per aandeel, voorgesteld door de raad van bestuur. Het voorgestelde finale dividend moet goedgekeurd worden door de algemene vergadering der aandeelhouders. De resultaatverwerking werd niet verwerkt in de geconsolideerde financiële staten op 31 december 2010.

Het finale dividend voor de verslagperiode van 31 december 2009 bedroeg 1,20 EUR bruto per aandeel.

## Toelichting bij de geconsolideerde financiële staten afgesloten per 31 december 2010

<b>1. Algemene principes</b>	172
<b>2. Voornaamste boekhoudprincipes</b>	173
<b>3. Consolidatiemethoden</b>	187
Consolidatiekring	187
Intra-groep transacties	188
Omrekening van de financiële staten van de buitenlandse ondernemingen en instellingen	188
Transacties in vreemde valuta	188
<b>4. Gesegmenteerde informatie</b>	188
Operationele segmenten	188
Elementen van de geconsolideerde staat van het totaal resultaat	190
Omzet	191
Omzet van de pool bouw	191
Omzet van de pool baggerwerken	191
Orderboek	191
Geconsolideerde balans	192
Geconsolideerde financieringstabel	193
Overige informatie	195
Geografische segmenten	195
<b>5. Verwerving en verkopen van dochterondernemingen</b>	196
Verwerving voor de verslagperiode 2010	196
Verwervingen na balansdatum	197
Verkopen voor de verslagperiode 2010	197
Wijzigingen in percentage zonderwijziging in controle	197
<b>6. Opbrengsten uit aanverwante activiteiten en andere operationele kosten</b>	198
<b>7. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen</b>	198
<b>8. Andere financiële opbrengsten en kosten</b>	198
<b>9. Minderheidsbelangen</b>	199
<b>10. Belastingen</b>	199
Geboekt in de winst – en verliesrekeningen	199
Aansluiting effectief belastingstarief	199
Geboekte latente belastingen	200
<b>11. Resultaat per aandeel</b>	200
<b>12. Immateriële vaste activa ander dan positieve consolidatieverschillen</b>	201
<b>13. Positieve consolidatieverschillen</b>	202
<b>14. Materiële vaste activa</b>	204
<b>15. Vastgoedbeleggingen</b>	205
<b>16. Investerings in ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatie-methode en gezamenlijk gecontroleerd</b>	206
Ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode	206
Gezamenlijk gecontroleerde ondernemingen	207
<b>17. Andere niet-courante financiële activa</b>	207
<b>18. Andere niet-courante activa</b>	208
<b>19. Onderhanden projecten in opdracht van derden</b>	208
<b>20. Voorraden</b>	209
<b>21. Handels- en overige vorderingen en schulden uit operationele activiteiten</b>	209
<b>22. Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	210
<b>23. Subsidies</b>	210
<b>24. Personeelsvoordelen</b>	210
<b>25. Andere voorzieningen dan personeelsvoordelen</b>	213
<b>26. Mogelijke activa en passiva</b>	213
<b>27. Informatie betreffende netto financiële schuld</b>	214
<b>28. Informatie betreffende het beheer van de financiële risico's</b>	215
<b>29. Operationele leasing</b>	224
<b>30. Andere gegeven verplichtingen</b>	224
<b>31. Andere ontvangen verplichtingen</b>	224
<b>32. Geschillen</b>	224
<b>33. Transacties met verbonden partijen</b>	224
<b>34. Belangrijkste gebeurtenissen na balansdatum</b>	225
<b>35. Ondernemingen behorende tot de groep CFE</b>	226

## Vooraf

### Geconsolideerde financiële staten en toelichtingen

De geconsolideerde financiële staten van de groep CFE zijn door de raad van bestuur goedgekeurd voor publicatie op 23 februari 2011.

Het jaarverslag van de raad van bestuur moet samengelezen worden met de financiële staten van de groep CFE.

### Belangrijkste transacties van 2010 en 2009 met invloed op de samenstelling van de groep

## Transacties in 2010

### 1. Pool bouw

Op 3 juni 2010, heeft de groep CFE een participatie van 55,04% voor 11,9 miljoen euro in de Groep Terryn genomen. Deze industrie-groep gevestigd in Moorslede dicht bij Roeselare, is de Belgische marktleider in de houtverwerking en de bouw van gelamelleerde houtconstructies voor de industrie- en utiliteitsbouw. Zij realiseert een jaarlijkse omzet van ongeveer 30 miljoen euro. De groep die zowel actief is in de Benelux en in Europa, realiseerde een jaarlijkse gemiddelde EBITDA van om en bij de 3 miljoen euro over de voorbije drie boekjaren.

### 2. Pool multitechnieken

Op 12 februari 2010, heeft groep CFE 37,5% van de vennootschap Etablissements Druart SA (“Druart”) voor een bedrag van 3.050 duizend euro, verworven, wat de deelname van CFE verhoogt in Druart tot 100%. Door deze aankoop, wordt CFE ook de enige eigenaar van de vennootschap Prodfroid waarvan Druart 99,91% bezit.

Op 1 december 2010, heeft groep CFE een belang van 65% in Brantegem NV verworven. Dit bedrijf gevestigd in Aalst, is gespecialiseerd in HVAC-en sanitaire voorzieningen, stellen 25 mensen tewerk en is actief in de regio van Brussel, Gent en Antwerpen. Zij realiseert een omzet van 4,5 miljoen euro. Door deze overname wordt de pool multitechnieken van CFE uitgebreid met een elfde profit center en nieuwe vaardigheden.

### 3. Pool vastgoedontwikkeling en -beheer

Op 17 mei 2010, heeft CLI, filiaal van de groep CFE, 25% van twee naamloze maatschappijen naar Luxemburgs recht, Château de Beggen NV en Blauenberg NV verworven. Verschillende woonprojecten (14 woongelegenheden van ongeveer 170 appartementen en 191 parkeerplaatsen) zullen op de gronden die ze bezitten ontwikkeld worden.

Op 17 mei 2010, heeft CLI, filiaal van de groep CFE, ook 50% van de naamloze maatschappij naar Luxemburgs recht Rondriesch 123 verworven. Het doel is een project kantoren op een grond die zij bezit te ontwikkelen.

Op 30 juni 2010, werd het project South City, waarvan de groep CFE, via haar filialen BPI en Espace Midi, 20% aandeelhouderschap heeft, aan Integrale en Ogeo Fund verkocht.

Het South City complex biedt plaats aan bijna 31.000 m² kantoren en een hotel met 142 kamers. Het gebouw Fonsny (eigendom van South City Office Fonsny sa), dat 13.200 m² kantoren en 3 winkels telt, is het eerste gebouw van het South City complex dat werd voltooid. Het tweede kantoorgebouw, genaamd Broodthaers en laatste deel van het complex South City, werd opgeleverd in november 2010.

### 4. Pool baggerwerken en milieu

De joint venture DEME heeft in 2010 een bedrijfscombinatie gerealiseerd door de controle in ISD te nemen.

## Transacties in 2009

### 1. Pool bouw

Nihil.

### 2. Pool multitechnieken

Op 6 februari 2009 hebben de maatschappij Druart SA en Nizet SA, dochterondernemingen van CFE het volledige kapitaal, namelijk 1.100 aandelen, van de maatschappij Prodfroid SA verworven. Prodfroid is gespecialiseerd in de installatie van airconditioning en industriële en commerciële koeling systemen.

CFE NV heeft in juli 2009 voor een prijs van 3,7 miljoen euro, 64,95% van de aandelen van de maatschappij Elektro Van De Maele NV verworven, gevestigd in Meulebeke. Door deze aanschaffing wou CFE NV de ontwikkeling van zijn tertiaire elektrische activiteit versterken.

### 3. Pool vastgoedontwikkeling en -beheer

Op het einde van eerste semester 2009 heeft de groep CFE zijn deelneming in de maatschappij Immoange NV verwaterd met 50%. Deze maatschappij thans aangehouden aan 50% wordt geconsolideerd volgens de proportionele methode.

### 4. Pool baggerwerken en milieu

Nihil.

### 5. Pool PPS-concessies

CFE NV heeft een participatie van 25% voor een prijs van 5 miljoen euro in de maatschappij Bizerte Cap 3000 genomen. Door deze aanschaffing zet CFE de ontwikkeling van de pool PPS-concessies verder.

## 1. Algemene principes

### IFRS zoals goedgekeurd binnen de Europese unie

---

#### Standaarden en interpretaties toepasbaar voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2010

---

- IFRS 3 Bedrijfscombinaties (toepasbaar voor bedrijfscombinaties met overnamedatum op of na het begin van het eerste boekjaar boekjaren vanaf 1 juli 2009). Deze standaard vervangt IFRS 3 Bedrijfscombinaties zoals uitgegeven in 2004.
- Verbeteringen aan IFRS (2008-2009) (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010)
- Aanpassing van IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS – Bijkomende vrijstellingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010)
- Aanpassing van IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010)
- Aanpassing van IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (aanpassingen toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009). Deze standaard in een aanpassing van IAS 27 De geconsolideerde jaarrekening en de enkelvoudige jaarrekening (herzien in 2003).
- Aanpassing van IAS 39 Financiële Instrumenten: Opname en waardering – Instrumenten die in aanmerking komen voor afdekking (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009).
- IFRIC 12 Dienstverlening uit hoofde van concessieovereenkomsten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 april 2009)
- IFRIC 15 Overeenkomsten voor de constructie van vastgoed (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2010)
- IFRIC 16 Afdekking van investeringen in buitenlandse activiteiten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2009)
- IFRIC 17 Uitkering van activa in natura aan eigenaars (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 november 2009)
- IFRIC 18 Overdracht van activa van klanten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 november 2009)

De toepassing van deze normen en interpretaties heeft geen betekenisvolle impact op de geconsolideerde staten van de groep gehad.

#### Standaarden en interpretaties gepubliceerd, maar nog niet van toepassing voor het boekjaar beginnend op 1 januari 2010

---

- IFRS 9 Financiële Instrumenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Verbeteringen aan IFRS (2009-2010) (normaal toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2011)
- Aanpassing van IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS – Vrijstellingen op IFRS 7 (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2010)
- Aanpassing van IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS – Ernstige hyperinflatie en verwijdering van de vaste overgangsdata voor eerste toepassers (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2011)

- Aanpassing van IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Niet langer opnemen in de balans (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2011)
- Aanpassing van IAS 12 Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: Inbaarheid van onderliggende activa (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2012)
- Aanpassing van IAS 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2011). Deze standaard vervangt IAS 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen zoals uitgegeven in 2003.
- Aanpassing van IAS 32 Financiële instrumenten: Presentatie – Classificatie van claimemissies (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 februari 2010)
- IFRIC 19 Aflossing van financiële verplichtingen met eigenvermogensinstrumenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2010)
- Aanpassing van IFRIC 14 IAS 19 – Beperking van activa uit hoofde van toegezegd-pensioenregelingen, minimale financieringsverplichtingen en hun interactie – Vooruitbetalingen van een minimale financieringsverplichting (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2011). De analyse van de eventuele impact van deze normen en interpretaties op de geconsolideerde staten van de groep is in uitvoering.

## 2. Voornaamste boekhoudprincipes

---

Aannemingsmaatschappij CFE NV (hierna ‘de Vennootschap’ of ‘CFE’ genoemd) is een onderneming van Belgisch recht gedomicilieerd in België. De geconsolideerde financiële staten van de Vennootschap voor de periode afgesloten per 31 december 2010 bevat de financiële staten van de vennootschap, haar dochterondernemingen, haar belangen in entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend (‘groep CFE’) en de belangen van de groep in ondernemingen geconsolideerd.

### (A) Confirmiteitsverklaring

---

De geconsolideerde financiële staten zijn opgesteld in overeenstemming met de ‘International Financial Reporting Standards’ (IFRS) zoals goedgekeurd binnen de Europese Unie.

### (B) Presentatiebasis

---

De financiële staten worden uitgedrukt in duizend EUR, afgerond naar het dichtstbijzijnde duizendtal. Ze werd opgesteld op basis van het historische kostprincipe, met uitzondering van de afgeleide financiële instrumenten, investeringen aangehouden voor handelsdoeleinden en investeringen beschikbaar voor verkoop, die gewaardeerd worden aan hun reële waarde.

Eigen vermogensinstrumenten of afgeleide financiële instrumenten worden gewaardeerd aan kostprijs wanneer het instrument in kwestie geen marktprijs heeft op een actieve markt en wanneer andere methodes waarmee de reële waarde op een redelijke wijze bepaald kan worden, ongeschikt of onuitvoerbaar zijn.

Afgedekte activa en passiva worden gewaardeerd aan een reële waarde, rekening houdend met het afgedekte risico.

De boekhoudprincipes werden consistent toegepast.



De geconsolideerde financiële staten worden opgesteld vóór winstverdeling van de moedermaatschappij zoals voorgesteld aan de algemene vergadering van aandeelhouders.

De opstelling van de financiële staten volgens de IFRS-normen, vereist het maken van inschattingen en veronderstellingen die de bedragen welke opgenomen zijn in de financiële staten beïnvloeden, namelijk:

het afschrijvingsritme van de vaste activa;

- de waardering van de voorzieningen en de personeelsvoordelen;
- de waardering van het resultaat volgens de vooruitgang van de onderhanden projecten in opdracht van derden;
- de weerhouden waarderingen voor de impairment tests;
- de waardering van de financiële instrumenten tegen marktwaarde;
- de waardering van de betalingen in aandelen (kosten IFRS 2).

Deze inschattingen gaan uit van een ‘going-concern’ en zijn bepaald in functie van de op dat moment beschikbare informatie. De inschattingen kunnen herzien worden indien de omstandigheden waarop zij werden bepaald evolueren of indien er nieuwe informatie beschikbaar is. De reële uitkomsten kunnen verschillend zijn van de inschatting.

## (C) Consolidatieprincipes

Dochterondernemingen worden door de integrale methode geconsolideerd. Dochterondernemingen zijn die ondernemingen gecontroleerd door de moedermaatschappij en dit wordt vermoed wanneer de moedermaatschappij, rechtstreeks of onrechtstreeks, meer dan de helft van de stemgerechtigde aandelen bezit of waar de groep, rechtstreeks of onrechtstreeks, controle uitoefent over de activiteiten. De financiële staten van de dochterondernemingen zijn opgenomen in de geconsolideerde financiële staten vanaf de datum waarop de controle begint tot de datum waarop de controle eindigt.

Wijzigingen in het belang van de Groep in een dochteronderneming die niet een verlies van zeggenschap leiden, worden behandeld als eigenvermogenstransacties. De boekwaarden van het belang van de Groep en de minderheidsbelangen worden derhalve aangepast om de nieuwe proportionele belangen in de dochteronderneming te weerspiegelen.

Wanneer de Groep een aankoopoptie aan de minderheidsbelangen van een dochteronderneming (“put” op de minderheidsbelangen) toekent, wordt de verbonden financiële verplichting initieel opgenomen in mindering van de minderheidsbelangen in het eigen vermogen.

Joint ventures (gezamenlijk gecontroleerde maatschappijen) worden geconsolideerd volgens de proportionele methode.

Ondernemingen geconsolideerd zijn ondernemingen waarin CFE een aanzienlijke invloed uitoefent op de financiële en operationele beleidslijnen, doch geen controle. De aanzienlijke invloed wordt vermoed wanneer de groep CFE 20% tot 50% van de stemgerechtigde aandelen bezit.

Ze worden in de consolidatie verwerkt, volgens de vermogensmutatiemethode, vanaf de datum waarop de aanzienlijke invloed begint tot de datum waarop de aanzienlijke invloed eindigt. Wanneer het aandeel van CFE in het verlies de boekwaarde van de onderneming geconsolideerd overschrijdt, wordt de boekwaarde herleid tot nul en worden verdere verliezen niet meer in rekening gebracht, uitgezonderd in de mate waarin de groep verplichtingen heeft aangegaan met betrekking tot deze onderneming.

Alle transacties tussen groepsondernemingen, saldi en niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties tussen ondernemingen van de groep 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 passiva in vreemde valuta worden omgerekend aan de slotkoersen van kracht op balansdatum. Winsten en verliezen die voortvloeien uit transacties in vreemde valuta en uit de omzetting van monetaire activa en passiva in vreemde valuta, worden opgenomen in de resultatenrekening.

Niet-monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgezet tegen de wisselkoers geldig op de datum van de transactie.

### (2) Financiële staten van buitenlandse activiteiten

Activa en passiva van buitenlandse entiteiten die andere munten dan euro gebruiken van de groep CFE worden omgezet naar euro aan de wisselkoersen van toepassing op balansdatum. De resultatenrekeningen van buitenlandse entiteiten, behalve die van entiteiten in een hyperinflationaire economie, worden omgezet naar euro aan de gemiddelde jaarkoers (die de wisselkoers van toepassing op de data van de transacties benadert).

De componenten van het eigen vermogen worden aan historische koers omgezet.

De wisselkoersverschillen die voortvloeien uit de euro-omzetting van het eigen vermogen aan de koers op jaareinde, worden in ‘omrekeningsverschillen’ onder de rubriek ‘eigen vermogen’ geboekt. Deze verschillen worden opgenomen in de winst-en verliesrekening gedurende de periode waarin de entiteit wordt verkocht of geliquideerd.

### (3) Wisselkoersen

Munten	Slotkoers 2010	Gemiddelde koers 2010	Slotkoers 2009	Gemiddelde koers 2009
Poolse Zloty	3,960	3,993	4,103	4,345
Hongaarse forint	277,909	276,032	270,28	281,406
US Dollar	1,339	1,322	1,441	1,432
Singapore dollar	1,716	1,795	2,020	2,024
Qatarse riyal	4,875	4,810	5,249	5,085
Roemeense leu	4,277	4,219	4,236	4,243
Tunesische dinar	1,923	1,900	1,900	1,882

1 euro = X vreemde valuta

## (E) Immateriële vaste activa

### (1) Onderzoek en ontwikkeling

Kosten voor onderzoeksactiviteiten, ondernomen met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technologische kennis, worden als kosten in de financiële staten opgenomen op het ogenblik dat ze zich voordoen.

Kosten voor ontwikkelingsactiviteiten, waarbij de resultaten van het onderzoek worden toegepast in een plan of een ontwerp voor de productie van nieuwe of substantieel verbeterde producten en processen, worden in de balans opgenomen, indien het product of het proces technisch en commercieel uitvoerbaar is en de groep voldoende middelen ter beschikking heeft voor de voltooiing ervan. De geactiveerde kost omvat de kosten van grondstoffen, directe loonkosten en een evenredig deel van de



overheadkosten. Andere uitgaven voor ontwikkeling worden als kost in de resultatenrekening opgenomen op het moment dat deze zich voordoen.

Geactiveerde uitgaven voor ontwikkeling worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen (zie later) en bijzondere waardeverminderingen.

## (2) Overige immateriële vaste activa

Overige immateriële vaste activa verworven door de groep, worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen (zie later) en bijzondere waardeverminderingen. Kosten voor intern gegenereerde goodwill en merken worden als kost in de resultatenrekening opgenomen op het moment dat deze zich voordoen.

## (3) Latere uitgaven

Latere uitgaven voor geactiveerde immateriële vaste activa worden enkel in de balans opgenomen wanneer ze de toekomstige economische voordelen eigen aan de activapost waaraan ze verwant zijn, vergroten. Alle andere uitgaven worden beschouwd als kosten.

## (4) Afschrijvingen

Immateriële vaste activa worden volgens de lineaire methode afgeschreven over hun verwachte levensduur volgens de hiervermelde percentages:

Minimum	5%	exploitatieconcessies
	33,33%	applicatiesoftware

## (F) Bedrijfscombinatie

De overname van dochterondernemingen of bedrijven (business) wordt verwerkt volgens de overnamemethode. De vergoeding voor een bedrijfscombinatie wordt gewaardeerd aan de reële waarde op overnamedatum. Aan de overname gerelateerde kosten worden in onmiddellijk in winst en verlies opgenomen wanneer ze worden opgelopen. Wanneer de vergoeding voor een bedrijfscombinatie een voorwaardelijke vergoedingsovereenkomst omvat, wordt deze voorwaardelijke vergoeding gewaardeerd aan de reële waarde op overnamedatum. Toekomstige wijzigingen aan deze reële waarden worden retrospectief verwerkt als ze beantwoorden aan aanpassingen tijdens de waarderingperiode (zie hieronder). Alle andere wijzigingen aan de reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding worden in resultaat opgenomen. Wanneer een bedrijfscombinatie in verschillende fasen wordt gerealiseerd, wordt het voorheen aangehouden belang van de Groep geherwaardeerd aan de reële waarde op overnamedatum (d.i. de datum waarop de zeggenschap wordt verworven) en de eventuele winst of het eventuele verlies wordt rechtstreeks in winst of verlies opgenomen.

De identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen die aan de opnamecriteria volgens IFRS 3 (2008) voldoen, worden opgenomen aan hun reële waarde op overnamedatum, behalve:

- uitgestelde belastingvorderingen of –verplichtingen en verplichtingen en activa uit hoofde van de personeelsbeloningen worden opgenomen en gewaardeerd in overeenstemming met respectievelijk IAS 12 Winstbelastingen en IAS 19 Personeelsbeloningen;
- verplichtingen of eigenvermogensinstrumenten verbonden aan de vervanging door de Groep van beloningen in de vorm van op aandelen van een overgenomen partij gebaseerde betalingen worden gewaardeerd in overeenstemming met IFRS 2 Op aandelen gebaseerde betalingen;
- activa (of groepen activa die worden afgestoten) dat geclassificeerd worden als aangehouden voor verkoop in overeenstemming met IFRS 5 Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten worden in overeenstemming met deze standaard gewaardeerd.

Als de initiële verwerking van een bedrijfscombinatie niet voltooid is op het einde van het boekjaar waarin de bedrijfscombinatie plaatsvond, presenteert de Groep voorlopige bedragen rapporteren voor de posten die nog niet volledig zijn verwerkt. Tijdens de waarderingperiode (zie hieronder) worden de opgenomen voorlopige bedragen aangepast, of bijkomende activa of verplichtingen opgenomen om nieuwe informatie te weerspiegelen die verkregen is over feiten en omstandigheden die op de overnamedatum bestonden en die, indien bekend, de waardering van de per die datum opgenomen bedragen hadden beïnvloed. De waarderingperiode is de periode dat loopt vanaf de overnamedatum tot de datum waarop de Groep de informatie ontvangt die zij zocht over feiten en omstandigheden die op de overnamedatum bestonden. De waarderingperiode is beperkt tot maximaal één jaar vanaf de overnamedatum.

## (1) Positieve goodwill

Goodwill ontstaan uit een bedrijfscombinatie wordt opgenomen als een actief vanaf het moment dat de zeggenschap is verworven (de overnamedatum). Goodwill vertegenwoordigt het bedrag waarmee (i) het totaal van de overgedragen vergoeding, het bedrag van eventuele minderheidsbelangen in de overgenomen partij en de reële waarde van het eventuele voorheen aangehouden aandelenbelang van de overnemer in de overnemende partij; (ii) het nettosaldo van de op de overnamedatum vastgestelde bedragen van de verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen.

De minderheidsbelangen worden initieel gewaardeerd aan de reële waarde of aan het aandeel van de minderheidsbelangen in het identificeerbare netto-actief opgenomen van de overgenomen entiteit. De waarderingkeuze wordt transactie per transactie gemaakt.

Goodwill wordt niet afgeschreven, maar wordt jaarlijks getoetst op bijzondere waardeverminderingen. Voor het testen op bijzondere waardevermindering wordt goodwill toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheden van de Groep waarvan verwacht wordt dat zij voordelen zullen halen uit de synergieën van de bedrijfscombinatie. Kasstroomgenererende eenheden waaraan goodwill is toegewezen worden jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen, en ook tussentijds wanneer er aanwijzingen zijn dat de boekwaarde van de eenheid mogelijk de realiseerbare waarde overtreft. Indien de realiseerbare waarde van een kasstroomgenererende eenheid lager is dan haar boekwaarde wordt de bijzondere waardevermindering eerst in mindering gebracht van de boekwaarde van de goodwill die aan de kasstroomgenererende eenheid werd toegewezen. Daarna wordt de bijzondere waardevermindering toegewezen aan de andere vaste activa die tot de eenheid behoren, evenredig met hun boekwaarde. Eens een bijzondere waardevermindering voor goodwill is opgenomen, wordt deze in een latere periode niet teruggenomen.

## (2) Negatieve goodwill

Bij de verkoop van een dochteronderneming, dient het overeenstemmende deel van de goodwill in rekening worden genomen bij de bepaling van de winst of het verlies op de verkoop. Indien na beoordeling, het belang van de Groep in de reële waarde van het identificeerbare netto-actief het totaal van de overgedragen vergoeding, het bedrag van eventuele minderheidsbelangen in de overgenomen partij en de reële waarde van het eventuele voorheen aangehouden aandelenbelang van de overnemer in de overnemende partij overschrijdt, dan dient het surplus opgenomen te worden in de winst- en verliesrekening als een winst op een voordelige koop.

## (G) Materiële Vaste Activa

### (1) Boeking en evaluatie

Materiële vaste activa worden geactiveerd enkel en alleen wanneer het waarschijnlijk is dat er economische voordelen gegenereerd worden en de kostprijs op een betrouwbare wijze kan bepaald worden.

Materiële vaste activa worden geboekt aan een historische kostprijs verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

De historische kostprijs omvat de initiële aankoopprijs, de financieringskosten tijdens de bouwperiode vermeerderd met andere directe aanschaffingskosten (zoals niet-terugvorderbare belastingen, transport). De kostprijs van zelfgeproduceerde vaste activa omvat de kostprijs van de materialen, directe loonkosten en een evenredig deel van de productieoverhead.

## (2) Latere uitgaven

Latere uitgaven worden enkel in de balans opgenomen wanneer ze de toekomstige economische voordelen eigen aan de vaste activapost waaraan ze verwant zijn, vergroten. Herstellingen en instandhoudingskosten die de toekomstige economische voordelen niet vergroten, dienen te worden beschouwd als kosten.

## (3) Afschrijvingen

Afschrijvingen worden berekend volgens de lineaire methode vanaf de datum van ingebruikname en dit over de verwachte economische levensduur van deze activa:

Vrachtwagens:	3 jaar
Personenwagens:	3-5 jaar
Ander materiaal:	5 jaar
Informatica materiaal:	3 jaar
Bureau materiaal:	5 jaar
Kantoormeubilair:	10 jaar
Gebouwen:	25 tot 33 jaar

Hoppers en cutters:	18 jaar met een 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 5%
Droog grondverzetmaterieel:	7 jaar zonder restwaarde
Leidingen:	3 jaar zonder restwaarde
Keten en werfinstallaties:	5 jaar
Divers werfmaterieel:	5 jaar

Terreinen worden niet afgeschreven daar er wordt verondersteld dat zij een onbeperkte gebruiksduur hebben.

De financieringskosten welke direct gelinkt zijn aan de verwerving of de constructie van een actief over een langere periode maken geen deel uit van de kostprijs van het actief.

## (4) Boekhoudkundige verwerking van de vloot

De aanschaffingswaarde wordt in twee delen gesplitst, een gedeelte boot (zijnde 92% van de aanschaffingswaarde) wordt lineair afgeschreven volgens het afschrijvingspercentage gedefinieerd per boot en het tweede gedeelte ‘onderhoud’ (zijnde 8% van de aanschaffingswaarde) lineair afgeschreven over een periode van 4 jaar.

Op moment van verwerving van een boot worden wisselstukken geactiveerd in verhouding tot de aanschaffingswaarde met een maximum van 8% van de aanschaffingsprijs van een boot (100%) en worden lineair afgeschreven volgens de restterende duur vanaf het moment van gebruiksklaar zijn.

Bepaalde herstellingen worden geactiveerd en lineair afgeschreven over een periode van 4 jaar vanaf het moment van de te waterlating van het schip

## (H) Vastgoedbeleggingen

Een vastgoedbelegging is een vastgoed dat wordt aangehouden om huuropbrengsten of een stijging van de kapitaalwaarde of beide te realiseren.

Een vastgoedbelegging onderscheidt zich van een vastgoed ingebruik door de eigenaar daar deze kasstromen genereert onafhankelijk van de andere activa van de onderneming.

De vastgoedbeleggingen zijn gewaardeerd volgens het kostprijsmodel, inclusief de financieringskosten tijdens de bouwperiode, vermindert door afschrijvingen en impairments.

Afschrijvingen worden berekend vanaf het moment dat het actief gebruiksklaar is, volgens de lineaire methode en volgens een percentage in overeenstemming met de geschatte economische levensduur van het actief.

Terreinen worden niet afgeschreven daar men veronderstelt dat deze een onbeperkte levensduur hebben.

## (I) Huurcontracten

Leasing van materiële vaste activa waarbij de groep de voordelen en de risico’s verbonden aan de eigendom substantieel overneemt, wordt beschouwd als financiële leasing.

Financiële leasingcontracten worden in de balans opgenomen aan de reële waarde op het moment van het aangaan van de leasingovereenkomst of, indien dit lager is, tegen de geschatte contante waarde van de minimale leasingbetalingen, minus gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen.

Elke aflossing wordt deels beschouwd als terugbetaling van de leasingschuld, deels als intrestbetaling in een verhouding die maakt dat er over de volledige looptijd een constante intrestlast ontstaat in vergelijking met het openstaand kapitaal. De overeenkomstige huurschulden, exclusief de financiële lasten, worden geboekt in de rubriek ‘overige lange termijnschulden’. Het intrestgedeelde wordt over de termijn van de leasingperiode in de resultatenrekening opgenomen als een financiële last. De materiële vaste activa verkregen via financiële leasing, worden afgeschreven over een termijn die overeenstemt met de verwachte economische levensduur van deze activa.

Leasing van activa waarbij de voordelen en de risico’s substantieel bij de leasinggever blijven, wordt beschouwd als operationele leasing. Betalingen gedaan onder het regime van operationele leasing worden lineair over de duur van de overeenkomst ten laste van de resultatenrekening genomen.

Wanneer een operationele leasing vroegtijdig wordt beëindigd, zal elke financiële verplichting of boete verschuldigd aan de eigenaar ten laste van de resultatenrekening worden genomen in de periode waarin de beëindiging zich heeft voorgedaan.

## (J) Beleggingen

Elk type belegging wordt geboekt op de transactiedatum.

### (1) Beleggingen in aandelen

Beleggingen in aandelen omvatten deelnemingen in ondernemingen waarin CFE geen controle bezit of geen belangrijke invloed uitoefent. Dit is normaal het geval bij deelnemingen in ondernemingen waarin de groep minder dan 20% van de stemrechten bezit. Zulke investeringen worden geklasseerd als financieel vaste activa beschikbaar voor verkoop en worden geboekt aan de reële waarde, tenzij deze niet op een betrouwbare wijze gemeten kan worden. In dat geval worden ze geboekt aan de aanschaffingswaarde minus bijzondere waardeverminderingen.

Waardeverminderingen worden in de resultatenrekening geboekt. Mutaties in reële waarde worden geboekt in het eigen vermogen. Bij verkoop van een investering wordt het verschil tussen de netto-opbrengsten van de verkoop en de boekwaarde in de resultatenrekening opgenomen.

## **(2) Beleggingen in obligaties**

Beleggingen in obligaties die tot de vervaldatum worden aangehouden worden gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs bepaald op basis van de ‘effective interest rate method’. Waardeverminderingen worden in de resultatenrekening geboekt.

## **(3) Andere beleggingen**

De andere beleggingen van de groep worden geklasseerd als beschikbaar voor verkoop en worden gewaardeerd aan de reële waarde. De winsten of verliezen die hieruit voortvloeien, worden geboekt in het eigen vermogen. Waardeverminderingen worden in de resultatenrekening geboekt.

## **(K) Voorraden**

Voorraden worden gewaardeerd aan gewogen gemiddelde kostprijs of aan netto-realiseerbare waarde indien dit lager is.

De kostprijs voor afgewerkte producten en goederen in bewerking omvat de gebruikte grondstoffen, de andere productiematerialen en de directe loon- en andere kosten, de financieringskosten zich voordoen in zoverre dat het goed vereist een langdurige bouwperiode en een toewijzing van vaste en variabele overheadkosten, gebaseerd op de normale bedrijfs capaciteit.

De netto-realiseerbare waarde wordt gedefinieerd als 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**

Courante handelsvorderingen worden geboekt aan nominale waarde minus bijzondere waardeverminderingen. Op het einde van het boekjaar wordt een schatting gemaakt van de dubieuze vorderingen op basis van een evaluatie van alle uitstaande bedragen.

## **(M) Onderhanden projecten in opdracht van derden**

Indien het resultaat van onderhanden project in opdracht van derden op betrouwbare wijze kan worden geschat, dienen de opbrengsten en kosten, inclusief de financieringskosten in zoverre dat het contract de boekhoudperiode overschrijdt, uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden die verband houden met het project respectievelijk te worden opgenomen als baten en lasten, volgens het stadium van voltooiing van de projectactiviteiten op de balansdatum. Het stadium van voltooiing van de projectactiviteiten wordt berekend volgens de methode ‘cost to cost’. Verwachte verliezen op het onderhanden project in opdracht van derden dienen onmiddellijk als last te worden opgenomen.

Volgens de methode van winstneming naar ratio van de verrichte prestaties bij de uitvoering van het werk, worden de opbrengsten uit het project in de winst- en verliesrekening opgenomen als baten in de verslagperiodes waarin het werk is uitgevoerd. Kosten uit het hoofde van een project worden in de winst- en verliesrekening opgenomen als lasten in de verslagperiode waarin het werk waarmee ze verband houden is uitgevoerd.

Projectkosten, gemaakt die verband houden met toekomstige prestaties uit het hoofde van het project, worden opgenomen als activa, op voorwaarde dat het waarschijnlijk is dat ze zullen worden goedge maakt.

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

## **(N) Geldmiddelen en kasequivalenten**

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten cash en tegoeden bij kredietinstellingen (zicht- en termijnrekeningen) met een vervaldatum van minder dan drie maanden.

## **(O) Bijzondere waardeverminderingen**

Voor de boekwaarde van de vlottende activa van de groep, andere dan voorraden en latente belastingen, wordt op elke balansdatum beoordeeld of er aanwijzingen zijn dat een actief aan een bijzondere waardevermindering onderhevig kan zijn. Indien dergelijke indicaties aanwezig zijn, dient de realiseerbare waarde van het actief te worden geschat. Voor immateriële activa die nog niet voor gebruik beschikbaar zijn, evenals voor goodwill afgeschreven over een periode van meer dan twintig jaar, wordt de realiseerbare waarde op elke balansdatum geschat. Een bijzondere waardevermindering wordt geboekt wanneer de boekwaarde van een actief, of de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardeverminderingen worden opgenomen in de resultatenrekening.

## **(1) Berekening van de realiseerbare waarde**

De realiseerbare waarde van de beleggingen in obligaties van de groep en vorderingen geïnitieerd door de groep, wordt berekend door de contante waarde van de verwachte toekomstige kasstromen te verdisconteren aan de oorspronkelijk effectieve intrestvoet inherent aan deze activa. Vorderingen op korte termijn worden niet verdisconteerd.

De realiseerbare waarde van andere activa is het maximum van de netto-verkoopprijs en de gebruikswaarde. Om de gebruikswaarde te bepalen worden de verwachte toekomstige kasstromen verdisconteerd tot hun huidige waarde, gebruik makend van een discontovoet vóór belastingen, die zowel de actuele marktrente als de specifieke risico’s met betrekking tot het actief weergeeft.

Voor een actief dat op zichzelf geen omvangrijke kasinstromen genereert, wordt de realiseerbare waarde bepaald van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

## **(2) Terugname van bijzondere waardeverminderingen**

Een bijzondere waardevermindering op beleggingen van de groep of vorderingen geïnitieerd door de groep 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.

Een bijzondere waardevermindering op goodwill wordt nooit teruggenomen.

Met betrekking tot andere activa wordt een bijzonder waardevermindering teruggenomen indien er een wijziging heeft plaatsgevonden in de gehanteerde schattingen bij het bepalen van de realiseerbare waarde.

De toegenomen boekwaarde van een actief, veroorzaakt door terugname van een bijzondere waardevermindering, mag niet hoger zijn dan de boekwaarde (na afschrijvingen) die bekomen zou zijn indien in voorgaande jaren geen bijzondere waardevermindering voor het actief zou zijn geboekt.

## **(P) Aandelenkapitaal**

Inkoop van eigen aandelen

Wanneer aandelenkapitaal geclassificeerd onder ‘eigen vermogen’ opnieuw wordt ingekocht, wordt het bedrag inclusief directe toerekenbare kosten, geboekt als een wijziging in deze rubriek. Ingekochte aandelen worden beschouwd als een vermindering van het eigen vermogen.

## **(Q) Voorzieningen**

Voorzieningen worden aangelegd wanneer de groep verplichtingen heeft aangegaan (in rechte afdwingbaar of feitelijk) als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, wanneer het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichtingen een uitstroom van middelen noodzakelijk is en wanneer een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van de omvang van deze verplichtingen.

Indien het effect hiervan belangrijk is, zullen voorzieningen worden aangelegd voor de toekomstige verwachte kasstromen, verdisconteerd aan een verdisconteringvoet vóór belastingen die zowel de actieve marktrente als de specifieke risico's met betrekking tot het passief weergeeft.

Een voorziening voor herstructurering wordt aangelegd wanneer de groep een gedetailleerd en geformaliseerd herstructureringsplan heeft goedgekeurd en wanneer de herstructurering ofwel werd aangevat ofwel publiek werd bekend gemaakt. Voor kosten die betrekking hebben op de normale activiteiten van de groep worden geen voorzieningen aangelegd.

De courante voorzieningen stemmen overeen met voorzieningen welke directe verbond zijn met de operationele cyclus eigen aan de uitoefening van de activiteit, onafhankelijk van 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 werven. Zij worden geschat op basis van statistische informatie van vastgestelde uitgaven in voorgaande boekjaren en op individuele basis voor specifieke geïdentificeerde problemen. De voorzieningen voor diensten na verkoop worden opgebouwd vanaf de start van de werken.

De voorziening voor verlieslatende contracten wordt aangelegd wanneer de te ontvangen economische voordelen voor de groep lager liggen dan de onvermijdelijke kost verbonden met de verplichte tegenprestatie.

De voorzieningen voor geschillen houden verband met de activiteit en omvatten voornamelijk de geschillen met klanten, onderaannemers of leveranciers. De andere voorzieningen voor courante risico's zijn voornamelijk voor laattijdigheidsboetes en andere risico's verbonden aan de operationele activiteit.

De niet-courante voorzieningen betreffen voorzieningen niet onmiddellijk gelinkt met de operationele activiteit en waarvan de verwachte afwikkeldatum meestal meer dan één jaar is. Zij omvatten voornamelijk de voorzieningen voor herstructureringen, wanneer deze gecommuniceerd hebben vóór afsluitdatum.

## **(R) Personeelsbeloningen**

### **(1) Personeelsbeloningen na opruststelling**

Personeelsbeloningen na opruststelling omvatten pensioenplannen en gezondheidszorgen.

Binnen de groep bestaan wereldwijd een aantal 'te bereiken doel' (toegezegd-pensioenregeling) of 'vaste bijdrage' (toegezegde-bijdragenregeling) pensioenplannen. De activa met betrekking tot de pensioenplannen worden gewoonlijk beheerd in aparte pensioenfondsen. Deze fondsen worden in het algemeen gespijsd via werkgevers- en werknemersbijdragen op basis van aanbevelingen van onafhankelijke actuarissen.

CFE heeft zowel pensioenplannen met als zonder beleggingen.

#### *a) Vaste bijdrage pensioenplannen (toegezegde-bijdragenregeling)*

De bijdragen van de groep tot deze pensioenplannen worden opgenomen in de resultatenrekening van het jaar waarop ze betrekking hebben.

#### *b) Pensioenplannen met een te bereiken doel (toegezegd-pensioenregeling)*

Voor plannen met een te bereiken doel worden de pensioenkosten voor elk plan afzonderlijk geschat op basis van de 'projected unit credit-methode'. De 'projected unit credit-methode' beschouwt elke tewerkstellingsperiode als een eenheid die recht geeft op een bijkomende eenheid pensioenvoordelen en beschouwt elke tewerkstellingsperiode apart.

Volgens deze methode worden de pensioenkosten ten laste genomen van de resultatenrekening op zulke wijze dat de kost gespreid wordt over de nog te presteren diensttijd van de deelnemers, in overeenstemming met de adviezen van actuarissen die tenminste jaarlijks een volledige berekening maken van de pensioenplannen. De bedragen die ten laste genomen worden van de resultatenrekening omvatten de toename in contante waarde van toegekende pensioenrechten, de intrestkost, de verwachte opbrengst van de pensioenfondsen, de actuariële winsten of verliezen en de geboekte kosten over de verstreken diensttijd.

De pensioenverplichtingen opgenomen in de balans worden berekend als zijnde de contante waarde van de geschatte toekomstige uitgaande kasstromen, berekend op basis van de intrestvoet van hoogwaardige bedrijfsobligaties met een looptijd die de termijn van de pensioenverplichting benadert, aangepast voor nog niet verwerkte actuariële winsten en verliezen en verminderd met nog niet verwerkte kosten over de verstreken diensttijd en met de reële waarde van de activa van het fonds.

De geboekte actuariële winsten en verliezen worden afzonderlijk bepaald voor elk plan met een te bereiken doel. Actuariële winsten en verliezen omvatten het effect van de verschillen tussen vorige actuariële parameters en de werkelijkheid en de wijzigingen in actuariële parameters.

Alle actuariële winsten of verliezen die een marge overschrijden van 10% van de reële waarde van de activa van het fonds of van de huidige waarde van de toekomstige verplichtingen, indien deze hoger is, worden geboekt in de resultatenrekening over de gemiddelde resterende diensttermijn van de deelnemers. In het andere geval worden de actuariële winsten of verliezen niet geboekt.

Kosten van gepresteerde diensten worden geboekt als kosten over het gemiddelde verstreken diensttijd tot de beloning vaststaat, tenzij ze al verwerkt werden naar aanleiding van de introductie of naar aanleiding van veranderingen aan een plan met een te bereiken doel. In dat geval worden de kosten van de gepresteerde diensten onmiddellijk als kosten geboekt.

Daar waar de berekeningen resulteren in een voordeel voor de groep, worden de geboekte activa beperkt tot het netto totaal van alle niet in rekening genomen actuariële verliezen en kosten van gepresteerde diensten en de contante waarde van om het even welke terugbetaling van het plan of verminderingen van toekomstige bijdragen tot het plan.

### **(2) Bonussen**

De bonussen voor bedienden en management worden berekend op basis van te bereiken financiële kerngetallen. Het verwachte bedrag van de bonus wordt opgenomen als een kost van het boekjaar.

## **(S) Intresthoudende leningen**

Intresthoudende leningen worden initieel gewaardeerd aan kostprijs, verminderd met kosten verbonden aan de transactie. Vervolgens worden ze gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs en wordt elk verschil tussen de kostprijs en de aflossingswaarde ten laste genomen van de resultatenrekening over de periode van de lening op basis van de effectieve intrestvoet.

## **(T) Handels- en overige schulden**

Handels- en overige courante schulden worden geboekt aan nominale waarde.



## **(U) Belastingen**

Belastingen op het resultaat van het boekjaar omvatten courante en latente belastingen. De belastingen worden geboekt in de resultatenrekening tenzij ze betrekking hebben op elementen die onmiddellijk in het eigen vermogen worden geboekt. In dat geval worden de belastingen rechtstreeks ten laste van het eigen vermogen genomen.

Courante belastingen omvatten de verwachte belastingschuld op het belastbaar inkomen van het jaar en aanpassingen aan de belastingsschulden van vorige jaren. Voor de berekening van de belastingen op het belastbaar inkomen van het jaar worden de op het ogenblik van afsluiting van kracht zijnde belastingpercentages gebruikt.

Latente belastingen worden geboekt op basis van de ‘liability-methode’, voor alle tijdelijke verschillen tussen belastbare basis en boekwaarde voor financiële rapporteringdoeleinden en dit zowel voor activa als passiva. Voor de berekening worden de op het ogenblik van afsluiting van kracht zijnde of bevestigde belastingpercentages gebruikt voor activa en passiva latente belastingen.

Volgens deze methode moet de groep onder meer een voorziening voor latente belastingen aanleggen op het verschil tussen de reële waarde van de netto verworven activa en hun belastingsbasis ten gevolge van een nieuwe bedrijfsacquisitie.

Voor volgende tijdelijke verschillen worden geen latente belastingen geboekt: fiscaal niet-aftrekbare goodwill, initiële boeking van activa en passiva die geen invloed hebben op boekhoudkundige of belastbare winsten en verschillen met betrekking tot investeringen in dochterondernemingen in de mate dat een tegenboeking in de nabije toekomst onwaarschijnlijk is. Actieve belastingslatentie worden enkel geboekt wanneer het waarschijnlijk is dat er voldoende toekomstige belastbare winsten zullen zijn om belastingsvoordeel te kunnen genieten.

Actieve belastingslatentie wordt verminderd wanneer het niet langer waarschijnlijk is dat het gerelateerde belastingsvoordeel zal gerealiseerd worden.

## **(V) Opbrengsten**

### **(1) Verkopen uit onderhanden projecten in handen van derden**

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

De omvang van opbrengsten uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden dient te 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 maakt deel uit van de opbrengsten uit hoofde van onderhanden projecten indien het waarschijnlijk is dat de opdrachtgever de wijziging zal goedkeuren, evenals het bedrag van de opbrengsten dat uit de wijziging zal voortkomen en het bedrag van de opbrengsten betrouwbaar kan worden gewaardeerd.

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

Volgens de methode van winstneming naar rato van de verrichte prestaties bij de uitvoering van het werk, worden de opbrengsten uit het project in de winst- en verliesrekening opgenomen als baten in de verslagperioden waarin het werk is uitgevoerd. Kosten uit hoofde van een project worden gewoonlijk in de winst- en verliesrekening opgenomen als lasten in de verslagperiode waarin het werk waarmee ze verband houden is uitgevoerd. Indien echter verwacht wordt dat de totale kosten van het project de totale opbrengsten uit hoofde van het project overschrijden, wordt het saldo onmiddellijk als last opgenomen.

### **(2) Verkoop van goederen en levering van diensten**

Met betrekking tot de verkoop van goederen wordt de omzet als gerealiseerd beschouwd op het ogenblik dat de voordelen en de risico's van de verkoop volledig ten laste vallen van de koper en er niet langer onzekerheid bestaat over de ontvangst van de overeengekomen vergoeding, de transactiekosten en de mogelijke terugzending van de goederen.

### **(3) Huuropbrengsten en fees**

Huuropbrengsten en fees worden op lineaire basis, gespreid over de huurperiode, in resultaat genomen.

### **(4) Financiële opbrengsten**

Financiële opbrengsten omvatten ontvangen intresten op geïnvesteerde fondsen, ontvangen dividenden, ontvangen royalty's, wisselkoersopbrengsten en opbrengsten op hedging instrumenten die opgenomen worden in de resultatenrekening.

Intresten, royalty's en dividenden die hun oorsprong vinden in het gebruik dat derden maken van de middelen van de groep, worden beschouwd als gerealiseerd wanneer het waarschijnlijk is dat de economische voordelen verbonden aan de transactie zullen terugvloeien naar de groep en de opbrengsten op een betrouwbare manier kunnen bepaald worden. Intrestopbrengsten worden geboekt wanneer ze verworven zijn en over de periode waarop zij betrekking hebben (rekening houdend met de effectieve opbrengstvoet op het activabestanddeel) tenzij er twijfel bestaat over de invorderbaarheid.

Royalty's worden geboekt over de periode van en in overeenstemming met de bepalingen van de onderliggende overeenkomst. Dividenden worden opgenomen in de resultatenrekening op het moment waarop ze worden toegekend.

### **(5) Overheidssubsidies**

Overheidssubsidies worden aanvankelijk beschouwd als over te dragen opbrengsten in de balans wanneer er een redelijke zekerheid bestaat dat ze zullen ontvangen worden en dat de groep zal voldoen aan de voorwaarden die eraan verbonden zijn. Subsidies als compensatie voor reeds gemaakte kosten worden systematisch in de resultatenrekening opgenomen in dezelfde periode waarin de kosten werden gemaakt.

Subsidies als compensatie voor kosten gemaakt in verband met activa worden systematisch als opbrengst opgenomen in de resultatenrekening over de levensduur van de activa.

## **(W) Kosten**

### **(1) Financiële kosten**

De financiële kosten omvatten intresten op leningen, wisselkoersverliezen en verliezen op hedging-instrumenten die opgenomen worden in de resultatenrekening.

Alle intresten en andere gemaakte kosten in verband met leningen, behalve deze die werden in aanmerking komend voor activering, worden als financiële kosten geboekt. De intrestkosten van aflossingen van financiële leasing worden opgenomen in de resultatenrekening gebruikmakend van het ‘effectieve intrestpercentage’-methode.

### **(2) Onderzoek en ontwikkeling, reclame- en promotiekosten en systeemontwikkelingskosten**

Onderzoek-, reclame- en promotiekosten worden in resultaat genomen in het jaar waarin deze kosten worden gemaakt. Kosten voor ontwikkeling en systeemontwikkelingskosten worden in resultaat genomen in het jaar waarin deze kosten worden gemaakt indien ze niet voldoen aan de criteria voor activering.

### (X) Afgeleide financiële instrumenten

De groep gebruikt afgeleide financiële instrumenten teneinde de risico's te beperken met betrekking tot ongunstige schommelingen in inrestpercentages, wisselkoersen, grondstofprijzen en andere marktrisico's. Het beleid van de groep verbiedt het gebruik van deze instrumenten voor speculatiedoeleinden. De groep houdt geen afgeleide financiële instrumenten aan, noch geeft zij afgeleide financiële instrumenten uit voor handelsdoeleinden.

De Vennootschap houdt en sloot geen financiële instrumenten voor transacties. Evenwel, derivaten die niet kwalificeren als financiële instrumenten worden gepresenteerd als instrumenten aangehouden voor transacties.

Afgeleide financiële instrumenten worden aanvankelijk geboekt aan kostprijs. Daarna worden ze gewaardeerd aan reële waarde. De boeking van niet-gerealiseerde winsten of verliezen hangt af van de aard van de afgedekte elementen.

De reële waarde is het bedrag waarvoor een actief kan worden verhandeld of een verplichting kan worden afgewikkeld, tussen ter zake goed geïnformeerde en tot een transactie bereid zijnde partijen volgens het 'arm's length'-principe.

#### (1) Cashflow hedges

Wanneer afgeleide financiële instrumenten de variabiliteit in kasstromen van een verplichting, van een overeenkomst of een toekomstige transactie van de groep afdekken, wordt het effectieve deel van de winsten of verliezen op afgeleide financiële instrumenten onmiddellijk geboekt in het eigen vermogen. Wanneer de vaststaande verbintenis of de toekomstige voorziene transactie in de boeking van een actief of passief resulteert, worden de cumulatieve winsten of verliezen verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de initiële waardering van het actief of passief. In het andere geval worden de cumulatieve winsten en verliezen verwijderd uit het eigen vermogen en opgenomen in de resultatenrekening op hetzelfde ogenblik als de afgedekte transactie. Het niet-effectieve deel van de winsten en verliezen wordt opgenomen in de resultatenrekening.

Wanneer een hedging-instrument of hedge-relatie beëindigd wordt, maar de afgedekte transactie nog altijd verwacht wordt te geschieden, blijft de gecumuleerde niet-gerealiseerde winst of verlies op dat moment opgenomen in het eigen vermogen en wordt vervolgens erkend in overeenkomst met de bovenvermelde principes wanneer de transactie plaatsvindt. Wanneer de afgedekte transactie niet langer waarschijnlijk is, wordt de gecumuleerde niet-gerealiseerde winst of verlies die opgenomen werd in het eigen vermogen, onmiddellijk in de resultatenrekening opgenomen.

#### (2) Afdekking van geboekte activa en passiva

Wanneer afgeleide financiële instrumenten de schommelingen in de reële waarde van een geboekte vordering of schuld afdekken, worden de winsten of verliezen op de afdekkinginstrumenten in de resultatenrekening opgenomen. Ook het afgedekte element wordt geboekt aan de reële waarde met betrekking tot het risico dat werd afgedekt, waarbij de winsten of verliezen opgenomen worden in de resultatenrekening.

### (3) Afdekken van netto-investeringen in buitenlandse activiteiten

Wanneer een schuld in vreemde munt een netto-investering in een buitenlandse activiteit afdekt, worden wisselkoersverschillen die ontstaan door de omzetting van de schuld naar euro onmiddellijk opgenomen in 'omrekeningsverschillen' in het eigen vermogen.

Wanneer een afgeleid financieel instrument een netto-investering in een buitenlandse activiteit afdekt, wordt het deel van de winst of het verlies van het afdekkinginstrument dat vastgesteld werd als een effectieve afdekking onmiddellijk erkend in 'omrekeningsverschillen' in het eigen vermogen. Het niet-effectieve deel wordt in de resultatenrekening opgenomen.

### (Y) Gesegmenteerde informatie

Een bedrijfssegment is een goed afgelijnd onderdeel van de groep CFE dat opbrengsten en kosten genereert en voor welke de bedrijfsresultaten regelmatig herzien worden door de directie teneinde beslissingen te nemen of de prestatie van een segment te bepalen. De groep bestaat uit vijf polen: bouw, vastgoedontwikkeling- en beheer, multitechnieken, baggerwerken en milieu en PPS-concessies.

### (Z) Aandeloopies

Aandelenopties worden gewaardeerd tegen reële waarde op de datum van toekenning. Deze reële waarde wordt lineair geboekt volgens de wachtperiode van deze rechten, rekening houdend met een schatting van het aantal opties dat uiteindelijk onvoorwaardelijk worden.

## 3. Consolidatiemethoden

### Consolidatiekring

Ondernemingen waarvan de groep, rechtstreeks of onrechtstreeks, de meerderheid van de stemgerechtigde aandelen bezit dat de controle toelaat, worden door de integrale methode geconsolideerd. Gezamenlijk gecontroleerde maatschappijen door de groep en met andere aandeelhouders worden geconsolideerd volgens de proportionele methode.

Dat betreft, met name, de tijdelijke handelsvennootschappen, DEME en Rent-A-Port, en bepaalde vennootschappen van de pool vastgoedontwikkeling en –beheer.

Ondernemingen waarin de groep een aanzienlijke invloed uitoefent worden volgens de vermogensmutatiemethode geconsolideerd, met name, Locorail NV, Coentunnel Company BV en PPP Schulen Eupen.

#### Evolutie van de consolidatiekring

Aantal entiteiten	2010	2009
Integrale methode	57	50
Proportionele methode	138	124
Vermogensmutatiemethode	14	10
<b>Totaal</b>	<b>209</b>	<b>184</b>

## Intra-groep transacties

Alle stromen van actief-, passief- en resultatenrekeningen tussen entiteiten hernomen in de lijst van de consolidatiekring van de groep worden in de geconsolideerde staten geëlimineerd. Dit eliminatie proces wordt:

- helemaal verwezenlijkt als de transactie tussen twee dochterondernemingen gebeurt;
- ter hoogte van het percentage van de onderneming geconsolideerd volgens de proportionele methode verwezenlijkt, in het geval van een transactie tussen een onderneming geconsolideerd volgens de integrale methode en een andere volgens de proportionele methode;
- ter hoogte van het percentage van de onderneming geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode voor het interne resultaat verwezenlijkt, in het geval van een transactie tussen een onderneming geconsolideerd volgens de integrale methode en een andere volgens de vermogensmutatie methode.

## Omrekening van de financiële staten van de buitenlandse ondernemingen en instellingen

In de meeste gevallen, stemt de functionele munt van de ondernemingen en instellingen met de munt van het betrokken land overeen.

De financiële staten van de buitenlandse ondernemingen waarvan de functionele munt verschillend is dan de munt van voorstellingen van de geconsolideerde staten van de groep worden omgezet aan de wisselkoers van toepassing op balansdatum en aan de gemiddelde jaarkoers voor de elementen van de resultatenrekening. De wisselkoersverschillen die voortvloeien worden in “omrekeningsverschillen” onder de rubriek “geconsolideerde reserves”geboekt. De positieve consolidatieverschillen van de buitenlandse ondernemingen maken deel uit van de verkregen activa en passiva en, om die reden, worden tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie omgezet.

## Transacties in vreemde valuta

De transacties in vreemde valuta worden geboekt in euro tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie.

Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend in euro aan de slotkoersen van kracht op balansdatum. Winsten en verliezen die voortvloeien uit transacties worden opgenomen in de resultatenrekening, rubriek “ andere financiële opbrengsten en kosten”, onder de rekening “wisselresultaat”.

De wisselkoersverschillen op de leningen in vreemde valuta of op derivaten uitwisseling gebruikt voor de dekking van de deelnemingen in de buitenlandse dochterondernemingen, worden in « omrekeningsverschillen » onder de rubriek « eigen vermogen » geboekt.

## 4. Gesegmenteerde informatie

### Operationele segmenten

De gesegmenteerde informatie is voorgesteld rekening houdend met de operationele segmenten. De gesegmenteerde informatie omvat de resultaten, activa en passiva die ofwel rechtstreeks ofwel op een redelijke basis aan een segment kunnen worden toegewezen.

De groep CFE is uit vijf operationele polen samengesteld: pool bouw, pool vastgoedontwikkeling en –beheer, pool multitechnieken, pool baggerwerken en milieu, pool PPS-concessies:

### – **Bouw**

In het kader van de uitoefening van de activiteit ‘bouw’ is de pool bouw actief in het domein van de burgerlijke bouwkunde (realisatie van grote infrastructuurwerken zoals tunnels, bruggen, kaaimuren, gasterminals,...) en gebouwen (kantoren, industriële gebouwen, residenties).

### – **Vastgoedontwikkeling en -beheer**

De pool vastgoedontwikkeling en -beheer ontwikkelt vastgoedprojecten als een ontwikkelaar-bouwheer waarbij zij de ontwikkeling van de pool vastgoedontwikkeling en -beheer associeert met de pool bouw. Bovendien, langs specifieke filialen, biedt deze pool diensten aan die complementair zijn met de kernactiviteit: projectmanagement en het beheer en onderhoud van gebouwen.

### – **Multitechnieken**

De pool multitechnieken, via bepaalde filialen, heeft zich gespecialiseerd in elektriciteitswerken voor de dienstensector (kantoren, klinieken, parkings,...) elektrificatie en spoorwagsignalisatie alsook het installeren van hoog- en laagspanningslijnen. In 2007 werd deze pool actief in klimaatregeling door een deelneming van 25% in Druart SA (verhoogd tot 100% in 2010) en de automatisering van industriële processen door de aanschaffing van VMA NV en, in 2010, Brantegem NV.

In 2009 werd deze pool geografisch gediversifieerd door de participatie van 64,95% in Elektro Van De Maele NV en, in 2010, door de participatie van 65,04% in Brantegem NV.

### – **Baggerwerken en milieu**

De pool baggerwerken en milieu, via het voor 50% aangehouden filiaal DEME, is actief als baggeraar (infrastructureel- en onderhoudsbaggeren), de behandeling van vervuult slib en grond en terreinen en marine engineering.

### – **PPS-concessies**

De pool PPS-concessies wordt opgericht door het ontstaan van belangrijke transacties onder publiek-private samenwerking (PPS).

De boekhoudingprincipes gebruikt in de presentatie van de gesegmenteerde informatie zijn dezelfde aan de boekhoudingprincipes gebruikt in de voorbereiding van de geconsolideerde financiële staten (zie toelichting 2).

## Elementen van de geconsolideerde staat van het totaal resultaat

	Omzet		EBIT				Financieel resultaat		Belastingen			
	2010	2009	2010	%OMZET	2009	%OMZET	2010	2009	2010	Percentage	2009	Percentage
Bouw	707.811	742.537	10.227	1,4%	11.545	1,6%	(500)	(1.231)	(1.187)	11,9%	(4.058)	39,3%
Bouw niet recurrente	-	-	-	-	(2.733)	-	-	-	-	-	-	-
Vastgoed-ontwikkeling en -beheer	19.829	27.057	7.205	36,3%	7.370	27,2%	(2.980)	(2.800)	(826)	18,9%	(136)	2,5%
<i>Eliminaties: bouw – vastgoedontwikkeling</i>	11.231	1.539	(121)	-	(242)	-	-	-	56	46,5%	46	19,0%
Multitechnieken	148.604	140.744	6.255	4,2%	5.968	4,2%	(432)	(178)	(1.625)	30,6%	(2.506)	44,2%
Multitechnieken niet recurrente	-	-	-	-	(1.800)	-	-	-	-	-	-	-
PPS-concessies	3.353	3.554	(3.666)	-	(1.885)	-	121	279	(224)	(6,6%)	(382)	(86,4%)
<i>Eliminaties: Bouw - anderen</i>	(15.947)	(11.480)	(406)	-	(1.000)	-	-	-	-	-	(36)	-
Baggerwerken en milieu	900.305	701.285	87.604	9,7%	73.392	10,5%	(11.242)	(9.179)	(15.745)	21,2%	(10.336)	16,0%
<i>Eliminaties tussen baggerwerken en andere polen</i>	(785)	(2.629)	(116)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<i>Herwerking DEME</i>	-	-	(1.115)	-	(572)	-	-	-	(36)	-	-	-
Holding	-	-	(583)	-	(1.448)	-	1.130	1.334	(160)	29,4%	(54)	(4,9%)
Andere niet recurrente elementen	-	-	(6.197)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Totaal geconsolideerd</b>	<b>1.774.401</b>	<b>1.602.607</b>	<b>99.087</b>	<b>5,6%</b>	<b>88.595</b>	<b>5,5%</b>	<b>(13.903)</b>	<b>(11.773)</b>	<b>(19.747)</b>	<b>23,8%</b>	<b>(17.462)</b>	<b>22,1%</b>

	Aandeel in het resultaat van ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatie- methode		Resultaat aandeel groep				Niet-kaselementen		EBITDA			
	2010	2009	2010	%OMZET	2009	%OMZET	2010	2009	2010	%OMZET	2009	%OMZET
Bouw	-	-	8.772	1,2%	6.262	0,8%	9.151	14.503	19.377	2,7%	26.048	3,5%
Bouw niet recurrente	-	-	-	-	(2.733)	-	-	2.733	-	-	-	-
Vastgoedontwikkeling en -beheer	(5)	696	3.529	17,8%	5.222	19,3%	1.943	(724)	9.142	46,1%	7.342	27,1%
<i>Eliminaties: bouw – vastgoedontwikkeling</i>	-	-	(65)	-	(196)	-	-	-	(121)	-	(242)	-
Multitechnieken	-	-	3.681	2,5%	3.163	2,2%	3.008	1.720	9.263	6,2%	7.688	5,5%
Multitechnieken niet recurrente	-	-	-	-	(1.800)	-	-	1.800	-	-	-	-
PPS-concessies	219	878	(3.396)	-	(824)	-	1.301	494	(2.146)	-	(513)	-
<i>Eliminaties bouw – andere segmenten</i>	-	-	(406)	2,5%	(1.000)	-	-	-	(406)	-	(1.000)	-
Baggerwerken en milieu	(237)	1.049	58.260	6,5%	54.409	7,8%	76.358	72.344	163.726	18,2%	146.786	20,9%
<i>Eliminaties tussen baggerwerken en andere polen</i>	-	-	(116)	-	-	-	-	-	(115)	-	-	-
<i>Herwerking DEME</i>	-	-	(1.151)	-	(608)	-	-	-	(1.114)	-	(573)	-
Holding	-	-	385	-	(167)	-	286	110	(298)	-	(1.338)	-
Andere niet recurrente elementen	-	-	(6.197)	-	-	-	6.197	-	-	-	-	-
<b>Totaal geconsolideerd</b>	<b>(23)</b>	<b>2.623</b>	<b>63.296</b>	<b>3,4%</b>	<b>61.727</b>	<b>3,9%</b>	<b>98.244</b>	<b>92.980</b>	<b>197.308</b>	<b>11,1%</b>	<b>184.198</b>	<b>11,5%</b>

## Omzet

(duizend EUR)	2010	2009
België	772.464	750.167
Andere Europa	512.916	429.340
Midden-Oosten	130.009	99.977
Andere Asia	67.862	78.159
Oceanië	54.336	48.808
Afrika	143.869	124.592
Amerika	92.945	71.564
<b>Totaal geconsolideerd</b>	<b>1.774.401</b>	<b>1.602.607</b>

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

De groep heeft in 2010 geen inkomsten gegenereerd bij een significante klant die meer dan 10% van de omzet zou bedragen.

De omzet gerealiseerd door de verkoop van goederen voor 2010 bedraagt 10.882 duizend EUR (2009: 7.375,0 duizend EUR). Het betreft de verkopen gerealiseerd door het filiaal Voltis en Terryn Hout.

## Omzet van de pool bouw

(duizend EUR)	2010	2009
Gebouwen	400.373	471.794
Burgerlijke bouwkunde	243.914	209.960
Wegen	45.621	44.352
Andere	17.903	16.431
<b>Totaal</b>	<b>707.811</b>	<b>742.537</b>

De groep CFE erkent in de omzet, gerealiseerd door de pool bouw, de omzet gerealiseerd voor de pool vastgoedontwikkeling en -beheer.

De omzet van de pool vastgoedontwikkeling en -beheer omvat de omzet van de pool na aftrek van de omzet van de pool bouw.

Aangezien er een vertraging bestaat tussen de bouw en de verkoop door de pool vastgoedontwikkeling en -beheer, wordt het intern gegenereerde omzetcijfer gestockeerd en vervolgens gedetacheerd op het moment van de verkoop. Het verschil tussen deze twee effecten is opgenomen in deze rubriek.

## Omzet van de pool baggerwerken

(duizend EUR)	2010	2009
Baggerwerken	612.244	503.000
Oil & Gas	87.995	48.500
Milieu	119.493	92.500
Burgerlijke werken	53.324	30.000
Andere	27.249	27.285
<b>Totaal</b>	<b>900.305</b>	<b>701.285</b>

## Orderboek

(Miljoen EUR)	2010	2009	% variatie
Bouw	826,4	845,0	(2,2)
Vastgoedontwikkeling en -beheer	17,0	9,4	n.s.
Subtotaal	843,4	854,4	(1,2)
Baggerwerken en milieu	967,5	1.061,0	(9,1)
Multitechnieken	128,2	108,7	17,9
<b>Totaal</b>	<b>1.939,1</b>	<b>2.024,2</b>	<b>(4,2)</b>



## Geconsolideerde balans

per 31 december 2010 (duizend euro)	Bouw	Vastgoed ontwikkeling en-beheer	Bagger- werken en milieu	Multi- technieken	PPP concessies	Holding en eliminaties	Inter- segmenten eliminaties	Totaal geconsoli- deerd
<b>Activa</b>								
Positieve consolidatieverschillen	911	77	9.941	16.964	0	0	0	<b>27.893</b>
Materiële vaste activa	47.024	1.890	682.968	11.387	6.978	223	0	<b>750.470</b>
Niet-courante leningen aan geconsolideerde vennootschappen van de groep	16.795	0	0	0	0	49.981	(66.776)	<b>0</b>
Andere niet-courante financiële activa	968	7.404	8.857	50	4.420	3.625	0	<b>25.324</b>
Andere rubrieken van activa - niet-courante	3.787	3.365	20.303	3.858	11.013	171.747	(163.442)	<b>50.631</b>
Voorraden	13.730	137.148	4.173	4.868	0	647	0	<b>160.566</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten	49.308	10.537	94.480	3.239	1.932	16.022	0	<b>175.518</b>
Interne kaspositie – Cash pooling – activa	89.048	661	0	8.901	0	134.299	(232.909)	<b>0</b>
Andere financiële courante activa – vennootschappen van de groep								
Andere rubrieken van activa - courante	331.988	46.699	253.966	64.683	2.822	27.251	(36.827)	<b>690.582</b>
<b>Totale activa</b>	<b>553.559</b>	<b>207.781</b>	<b>1.074.688</b>	<b>113.950</b>	<b>27.165</b>	<b>403.795</b>	<b>(499.954)</b>	<b>1.880.984</b>
<b>Passiva</b>								
Eigen vermogen	46.032	33.367	326.029	52.180	(3.123)	181.024	(160.063)	<b>475.446</b>
Langlopende financiële verplichtingen	47.482	1.528	0	0	1.084	16.682	(66.776)	<b>0</b>
Niet-courante leningen aan geconsolideerde vennootschappen van de groep	4.852	5.083	215.459	4.061	664	53.985	0	<b>284.104</b>
Andere rubrieken van passiva - niet-courante	44.682	16.068	47.543	771	0	8.137	(3.380)	<b>113.821</b>
Kortlopende financiële verplichtingen	1.887	13.322	119.589	1.515	2.261	1.089	0	<b>139.663</b>
Interne kaspositie – Cash pooling – passiva	17.248	95.186	0	5.978	15.885	98.612	(232.909)	<b>0</b>
Andere rubrieken van activa courante	391.376	43.227	366.068	49.445	10.394	44.266	(36.826)	<b>867.950</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>553.559</b>	<b>207.781</b>	<b>1.074.688</b>	<b>113.950</b>	<b>27.165</b>	<b>403.795</b>	<b>(499.954)</b>	<b>1.880.984</b>

## Geconsolideerde balans

per 31 december 2009 (duizend euro)	Bouw	Vastgoed ontwikkeling en-beheer	Bagger- werken en milieu	Multi- technieken	PPP concessies	Holding en eliminaties	Inter- segmenten eliminaties	Totaal geconsoli- deerd
<b>Activa</b>								
Positieve consolidatieverschillen	911	77	7.838	16.965	0	0	0	<b>25.791</b>
Materiële vaste activa	26.800	1.662	553.586	11.666	6.490	654		<b>600.858</b>
Niet-courante leningen aan geconsolideerde vennootschappen van de groep	31.729	0	0	0	0	50.694	(82.423)	<b>0</b>
Andere niet-courante financiële activa	676	6.995	3.285	47	1.446	3.415	(1.040)	<b>14.824</b>
Andere rubrieken van activa - niet-courante	2.541	5.876	8.439	3.412	12.107	155.428	(148.754)	<b>39.049</b>
Voorraden	20.648	117.090	5.032	3.643	0	647	0	<b>147.060</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten	68.333	6.882	67.312	2.025	1.668	24.326	0	<b>170.546</b>
Interne kaspositie – Cash pooling – activa	74.089	669	0	14.625	0	116.482	(205.865)	<b>0</b>
Andere financiële courante activa – vennootschappen van de groep	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>
Andere rubrieken van activa - courante	361.847	40.382	257.675	63.250	3.273	28.026	(41.769)	<b>712.684</b>
<b>Totale activa</b>	<b>587.574</b>	<b>179.633</b>	<b>903.167</b>	<b>115.633</b>	<b>24.984</b>	<b>379.672</b>	<b>(479.851)</b>	<b>1.710.812</b>
<b>Passiva</b>								
Eigen vermogen	33.228	27.449	278.523	51.711	3.832	172.642	(143.614)	<b>423.771</b>
Langlopende financiële verplichtingen	1.851	11.443	172.104	3.684	1.050	39.000	(1.040)	<b>228.092</b>
Niet-courante leningen aan geconsolideerde vennootschappen van de groep	50.680	76	0	0	0	31.667	(82.423)	<b>0</b>
Andere rubrieken van passiva – niet courante	30.141	11.500	20.524	830	1.959	493	(5.140)	<b>60.307</b>
Kortlopende financiële verplichtingen	5.656	11.671	74.382	1.832	911	86	0	<b>94.538</b>
Interne kaspositie – Cash pooling – passiva	21.895	75.957		8.368	10.262	89.383	(205.865)	<b>0</b>
Andere rubrieken van passiva -courante	444.123	41.537	357.634	49.208	6.970	46.401	(41.769)	<b>904.104</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>587.574</b>	<b>179.633</b>	<b>903.167</b>	<b>115.633</b>	<b>24.984</b>	<b>379.672</b>	<b>(479.851)</b>	<b>1.710.812</b>

## Geconsolideerde financieringstabel

per 31 december 2010 <i>(duizend euro)</i>	Bouw	Vastgoed- ontwikkeling en beheer	Multi- technieken	Bagger- werken en milieu	PPP- concessies	Holding en elimina- ties	Totaal geconsoli- deerd
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten voor wijziging in bedrijfskapitaal	17.793	7.399	9.319	158.778	(1.065)	2.742	194.966
Netto kasstromen uit (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten	(672)	3.714	2.920	170.821	(507)	(7.179)	169.097
Kasstromen uit (gebruikt in) investeringsactiviteiten	(9.637)	(3.124)	(5.100)	(215.142)	(6.948)	(2.634)	(242.585)
Kasstromen uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten	4.305	(3.682)	(5.484)	66.482	4.322	12.033	77.976
<b>Netto toename /(afname) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>(6.004)</b>	<b>(3.092)</b>	<b>(7.664)</b>	<b>22.161</b>	<b>(3.133)</b>	<b>2.220</b>	<b>4.488</b>

per 31 december 2009 <i>(duizend euro)</i>	Bouw	Vastgoed- ontwikkeling en beheer	Multi- technieken	Bagger- werken en milieu	PPP concessies	Holding en elimina- ties	Totaal geconsoli- deerd
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten voor wijziging in bedrijfskapitaal	24.258	5.218	7.812	139.371	(1.347)	(1.279)	174.033
Netto kasstromen uit (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten	10.415	(6.332)	9.331	173.386	9.239	(23.855)	172.184
Kasstromen uit (gebruikt in) investeringsactiviteiten	(12.224)	(428)	(6.296)	(146.439)	(9.187)	(354)	(174.928)
Kasstromen uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten	(7.951)	5.355	(4.631)	(31.868)	0	12.071	(27.024)
<b>Netto toename /(afname) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>(9.761)</b>	<b>(1.403)</b>	<b>(1.596)</b>	<b>(4.921)</b>	<b>51</b>	<b>(12.138)</b>	<b>(29.768)</b>

Kasstromen uit financieringsactiviteiten bevatten bedragen van de cash pooling in verband met de andere segmenten. Een positief bedrag is gelijk aan een gebruik van geldmiddelen in de cash pooling. Deze rubriek wordt eveneens door externe financieringen beïnvloed, met name en hoofdzakelijk in de pool 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 2010 <i>(duizend euro)</i>	Bouw	Vastgoed- ontwikkeling en beheer	Multi- technieken	Bagger- werken en milieu	PPP- concessies	Holding en elimina- ties	Totaal geconsoli- deerd
Afschrijvingen	(10.682)	(255)	(3.315)	(76.660)	(6.145)	(1.168)	(98.225)
Investeringsimpairments	(10.204)	(8.765)	(2.162)	(204.386)	(6.680)	(2.634)	(234.831)
Impairments					(60)		(60)

per 31 december 2009 <i>(duizend euro)</i>	Bouw	Vastgoed- ontwikkeling en beheer	Multi- technieken	Bagger- werken en milieu	PPP- concessies	Holding en elimina- ties	Totaal geconsoli- deerd
Afschrijvingen	(7.159)	(60)	(2.960)	(71.059)	(283)	(617)	(82.138)
Investeringsimpairments	(13.384)	(980)	(2.483)	(163.623)	(9.187)	(425)	(190.082)
Impairments	(2.733)		(1.800)				(4.533)

## Geografische segmenten

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

De materiële vaste activa van de groep CFE, zonder DEME, bevinden zich voornamelijk in België en het Groothertogdom Luxemburg. Bij DEME waar de activiteit voornamelijk wordt uitgeoefend door de vloot welke zich in verschillende maatschappijen bevindt, stemt de juridische lokalisatie van de vloot niet overeen met de plaats waar de activiteit plaatsvindt. Bijgevolg werd er geopteerd om geen detail te geven van de materiële vaste activa per geografisch segment, opgesplitst per vennootschap. Een voorstelling die de geografische sector weergeeft waar de reële activiteit plaatsvindt, is praktisch niet haalbaar.

## 5. Verwerving en verkopen van dochterondernemingen

### Verwerving voor de verslagperiode 2010

#### Reële waarde van activa en passiva van filialen verworven tijdens het jaar

(duizend eur)	Reële waarde	Boekhoudkundige waarde
Immateriële vaste activa	67	67
Materiële vaste activa	21.350	6.273
Andere niet-courante activa	312	169
Andere niet-courante financiële activa	16	15
Vorraden	5.296	5.296
Handels- en overige vorderingen uit operationele activiteiten	9.908	5.014
Andere courante activa	187	175
Niet courante-voorzieningen	(18)	(18)
Langlopende financiële verplichtingen	(3.108)	(2.840)
Andere niet-courante verplichtingen	(124)	(71)
Uitgestelde passieve belastingslatenties – niet-courante	(6.067)	(128)
Courante voorzieningen	(4)	(4)
Handelsschulden en andere verplichtingen voortvloeiend uit operationele activiteiten	(4.080)	(2.448)
Kortlopende financiële verplichtingen	(1.159)	(1.159)
Fiscale schulden	(952)	(621)
Andere courante verplichtingen	(4.380)	(4.358)
Geldmiddelen en kasequivalenten	4.267	4.267
<b>Reële waarde van activa en passiva</b>	<b>21.511</b>	<b>9.631</b>
Behandeling betaald bij de acquisitie	11.252	
Eventuele bijkomende prijs	1.014	
<b>Overnameprijs</b>	<b>12.266</b>	
Minderheidsbelangen	(9.245)	
<b>Niet toegewezen consolidatieverschillen</b>	<b>0</b>	
Betaalde overnameprijs	(11.252)	
Geldmiddelen en kasequivalenten verworven	4.267	
<b>Liquiditeitsstroom</b>	<b>(6.985)</b>	
Minderheidsbelangen	(9.245)	
Put optie toegekend door de groep	8.769	
Minderheidsbelangen – totaal	476	

Op 3 juni 2010, heeft de groep CFE een participatie van 55,04% in de Groep Terry n genomen. Deze industriële groep is de Belgische marktleider in de houtverwerking en de bouw van gelamelleerde houtconstructies voor de industrie- en utiliteitsbouw.

Deze participatie voor een bedrag van 11.876 duizend euro waarvan 10.862 duizend euro werd betaald op 30 juni 2010 ondersteund CFE in haar ambities om een sterk antwoord te geven aan de marktevolutie met betrekking tot duurzame ontwikkeling en stelt haar in staat de competenties van de Belgische marktleider op het vlak van gelamelleerd hout en de hare op het gebied van projectontwikkeling en duurzaam bouwen samen te brengen.

De groep CFE bezit 55,04% van de aandelen en controleert deze maatschappij. Ze wordt geconsolideerd volgens de integrale consolidatiemethode.

De aanschaffingswaarde is bepaald op basis van de modaliteiten in het contract en in het bijzonder de bijkomende prijs, geschat op 1.014 duizend euro, verschuldigd in 2013 op basis van de resultaten van de verworven vennootschappen. Gegeven het feit dat de minderheidsaandeelhouders een verkooprecht op hun aandelen hebben, uitoefenbaar in drie schijven, einde 2016, 2017 en 2018 werd een schuld (in mindering van de minderheidsbelangen) in relatie met deze put optie geboekt op basis van de ingeschatte resultaten van de verworven entiteiten voor een bedrag van 8.769 duizend euro. De totale schuld ten opzichte van de minderheidsaandeelhouders werd uitgedrukt voor een bedrag van 9.783 duizend euro in de rubriek “Afgeleide instrumenten – niet courante verplichtingen”.

Op 1 december 2010, heeft CFE een participatie van 65% verworven in Brantegem NV. Dit bedrijf gevestigd in Aalst, is gespecialiseerd in HVAC-en sanitaire voorzieningen, stelt 25 mensen tewerk en is actief in de regio van Brussel, Gent en Antwerpen. De overnameprijs bedraagt 146 duizend euro. Door deze overname heeft de pool multitechnieken van CFE er een elfde profit center bij en tevens nieuwe vaardigheden.

Daar de acquisitie van Brantegem heeft plaatsgevonden dicht bij de datum waarop de financiële staten per 31 december 2010 werden opgesteld en de bepaling van de verworven reële waarde van activa en passiva nog loopt, werd de initiële boekhoudkundige verwerking van deze verwerving voor de periode op voorlopige wijze bepaald. Bijgevolg, kunnen de reële waarde van activa en passiva nog gewijzigd worden gedurende 12 maanden vanaf de datum van verwerving.

In de veronderstelling dat de hierboven beschreven bedrijfscombinaties zich hadden voorgedaan op 1 januari 2010, zou de impact op de omzet 33.845 duizend euro en op de nettoresultaat -1.302 duizend euro zijn geweest. Deze groepen hebben bijgedragen -640 duizend euro aan het resultaat in 2010.

Andere overnames van dochterondernemingen (Château de Beggen en Ronndriesch 123) zijn geen bedrijfscombinaties en daarom wordt de totaal betaalde prijs toegewezen aan terreinen en gebouwen in voorraad. Bovendien heeft de joint venture DEME een bedrijfscombinatie gerealiseerd door de controle over ISD te verwerven.

#### Verwervingen na balansdatum

Nihil.

#### Verkopen voor de verslagperiode 2010

Nihil.

#### Wijzigingen in percentage zonderwijziging in controle

De groep CFE heeft zijn optie ter verwerving van 37,5% van de aandelen welke ze nog niet in haar bezit had van Druart (en haar filiaal Prodfroid) verworven voor een bedrag van 3.050 duizend euro. Deze transactie werd geboekt in de minderheidsbelangen (1.338 duizend euro) en voor het overblijvende saldo in de niet uitgekeerde winst (1.712 duizend euro), zonder impact op de goodwill welke erkend werd tijdens de acquisitie. De andere wijzigingen in percentages aangehouden in gecontroleerde vennootschappen betreft joint venture, de groep DEME,

## Totaal resultaat

### 6. Opbrengsten uit aanverwante activiteiten en andere operationele kosten

De opbrengsten uit aanverwante activiteiten bedragen 50.993 duizend EUR (2009: 38.979 duizend EUR) en omvatten waardevermeerdering op vaste activa voor 2.349 duizend EUR (2009: 908 duizend EUR), evenals ontvangen huurgelden, doorrekeningen van kosten en andere diverse vergoedingen voor 48.644 duizend EUR (2009: 28.071 duizend EUR). Deze rubriek neemt met bijna 30% af ten opzichte van vorig jaar.

De andere operationele kosten worden als volgt voorgesteld:

<i>(duizend EUR)</i>	2010	2009
Diensten en diverse goederen	(241.288)	(217.768)
Waardeverminderingen activa		
- Voorraden	(857)	665
- Handelsvorderingen	(1.188)	(2.291)
Toevoeging aan de voorzieningen	1.234	(4.398)
Andere operationele kosten	(1.313)	(1.090)
<b>Totaal geconsolideerd</b>	<b>(243.412)</b>	<b>(224.882)</b>

### 7. Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen

<i>(duizend EUR)</i>	2010	2009
Bezoldigingen	(228.653)	(222.884)
Verplichte sociale zekerheidsbijdragen	(64.441)	(60.943)
Overige personeelskosten	(15.138)	(11.603)
Bijdragen pensioenplannen (toegezegde bijdrageregeling)	(39)	(30)
Schuldtoename pensioenplannen (toegezegd pensioenregeling)	(2.121)	(3.314)
<b>Totaal geconsolideerd</b>	<b>(310.392)</b>	<b>(298.774)</b>

Het gemiddeld aantal voltijdse equivalenten voor 2010 bedraagt 5.120 (2009: 5.184). Op 1 januari 2010 bedroeg het aantal voltijdse equivalenten 5.273 en dit aantal bedraagt 5.224 op 31 december 2010.

### 8. Andere financiële opbrengsten en kosten

<i>(duizend EUR)</i>	2010	2009
Aanpassingen aan reële waarde	(679)	(831)
Winst/(verlies) gerealiseerde en niet-gerealiseerde wisselresultaten	(3.553)	86
Ontvangen dividenden van niet-geconsolideerde ondernemingen	0	40
Andere	(835)	(2.174)
<b>Totaal geconsolideerd</b>	<b>(5.067)</b>	<b>(2.879)</b>

De evolutie van de rubriek winst (verlies) gerealiseerde en niet gerealiseerde wisselresultaten gedurende 2010 in vergelijking met 2009 wordt voornamelijk verklaard door de wisselkoersevolutie van de euro ten opzichte van andere functionele valuta bij filialen bij DEME.

## 9. Minderheidsbelangen

Per 31 december 2010 bedraagt het aandeel van de minderheidsbelangen in het resultaat van het boekjaar 2.118 duizend EUR (2009: -255 duizend EUR) en heeft voornamelijk betrekking op DEME (2.122 duizend EUR).

## 10. Belastingen

### Geboekt in de winst – en verliesrekeningen

<i>(duizend EUR)</i>	2010	2009
Actuele belastingen op het resultaat		
Belastingslast in het huidig boekjaar	17.942	19.530
Overschot/(tekort) voorziening vorige jaren	0	179
<b>Totaal actuele belastingskost</b>	<b>17.942</b>	<b>19.709</b>
Latente belastingen		
Ontstaan en terugname van tijdelijke verschillen	(2.101)	(134)
Aangewende verliezen van vorige boekjaren	296	406
Latente belastingen op verliezen huidig boekjaar	0	395
Latente belastingen op definitief belaste inkomsten	0	(2.914)
<b>Totaal latente belastingskosten/(opbrengsten)</b>	<b>(1.805)</b>	<b>(2.247)</b>
<b>Totaal belastingskost in de resultatenrekening</b>	<b>19.747</b>	<b>17.462</b>

### Aansluiting effectief belastingtarief

<i>(duizend EUR)</i>	2010	2009
<b>Winst vóór belastingen</b>	<b>85.161</b>	<b>76.822</b>
<b>Belastingen aan het belastingtarief van 33,99%</b>	<b>28.954</b>	<b>26.112</b>
Fiscaal niet-verrekenbare uitgaven	2.110	1.679
Fiscale impact van niet-verrekenbare opbrengsten	(507)	(3.405)
Krediet van belasting met invloed op begripsbelangen	(12.013)	(8.711)
Andere belastbare opbrengsten	1.129	1.614
Invloed van verschillende belastingtarieven van entiteiten in andere rechtsgebieden	(1.894)	(2.429)
Invloed van het gebruik van fiscale verliezen niet opgenomen in voorgaande periodes	(3.999)	(1.107)
Fiscale impact van correcties in uitgestelde en actuele belastingen mbt voorgaande periodes	(1.112)	400
Fiscale impact niet erkenning uitgestelde actieve belastinglatentie op verliezen van het jaar	7.086	6.223
Latente belastingen erkend op definitief belaste inkomsten	0	(2.914)
<b>Belastingslast en het effectieve belastingtarief voor de periode</b>	<b>19.754</b>	<b>17.462</b>
	<b>23,2%</b>	<b>22,7%</b>

De belastingslast bedraagt 19.754 duizend EUR per 31 december 2010 tegen 17.462 duizend EUR einde 2009. Het effectief belastingtarief is 23,2% tegen 22,7% per 31 december 2009.

Bovendien, het tarief dat lager is dan het theoretische tarief van 33,99% (tarief van de vennootschapsbelasting in België) is voornamelijk te wijten aan de belasting aan een lager tarief van de resultaten van bepaalde dochterondernemingen in het buitenland en het gebruik van eerder niet erkende verliezen.



## Geboekte latente belasting

<i>(duizend EUR)</i>	Actief		Passief	
	2010	2009	2010	2009
Immateriële vaste activa	333	0	(30.747)	(27.838)
Personeelsbeloningen	4.417	4.848	(38)	(41)
Voorzieningen	232	246	(6.874)	(6.597)
Reële waarde afgeleide instrumenten	500	1.785	0	0
Overige elementen	38.913	35.266	(30.615)	(28.759)
Fiscale verliezen	59.700	65.861	0	(274)
<b>Bruto latente belastingen actief/passief</b>	<b>104.095</b>	<b>108.006</b>	<b>(68.274)</b>	<b>(63.509)</b>
Waardevermindering op				
fiscaal overdraagbare verliezen	(36.722)	(43.427)	0	0
Belastingscompensatie	(60.340)	(60.980)	60.340	60.980
<b>Netto te ontvangen/(te betalen) latente belasting</b>	<b>7.033</b>	<b>3.598</b>	<b>(7.934)</b>	<b>(2.529)</b>

Aftrekbare belastingsverliezen waarop geen actieve belastingslatentie is geboekt bedragen 36.722 duizend EUR.

## Tijdelijke verschillen of fiscale verliezen waarop geen actieve belastinglatenties geboekt zijn

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

## Latente belastingsopbrengsten (kosten) rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen

<i>(duizend EUR)</i>	2010	2009
Uitgestelde belastingen op het effectief gedeelte van de wijzigingen in reële waarde van de cashflow hedges	501	892
<b>Totaal</b>	<b>501</b>	<b>892</b>

## 11. Resultaat per aandeel

Het basisresultaat per aandeel is identiek aan het verwaterd resultaat per aandeel, wegens de afwezigheid van potentiële gewone aandelen met verwateringeffect in omloop. Hij wordt als volgt berekend:

<i>(duizend EUR)</i>	2010	2009
Nettoresultaat voor de aandeelhouder	63.296	61.728
Aantal aandelen op afsluiting datum	13.092.260	13.092.260
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	13.092.260	13.092.260
<b>Netto-basisresultaat (verwaterd) per aandeel (EUR)</b>	<b>4,83</b>	<b>4,71</b>

## Balans

## 12. Immateriële vaste activa ander dan positieve consolidatieverschillen

### Verslagperiode 2010

<i>(duizend EUR)</i>	Brevetten en licenties	Ontwikkelingskosten	Totaal
<b>Aanschaffingswaarde</b>			
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	9.833	1.192	11.025
Effect van wisselkoersbewegingen	169	61	230
Afschaffingen door bedrijfscombinaties	191	0	191
Aankopen	3.891	276	4.167
Verkopen/Buitengebruikstellingen	(1.822)	(141)	(1.963)
Overdracht naar andere activa-categorieën	2	0	2
Wijzigingen in de consolidatiekring	(1)	0	(1)
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>12.263</b>	<b>1.388</b>	<b>13.651</b>

### Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen

Saldo op het einde van het vorige boekjaar	(3.711)	(401)	(4.112)
Effect van wisselkoersbewegingen	(18)	0	(18)
Afschrijvingen	(933)	(10)	(943)
Afschaffingen door bedrijfscombinaties	(124)	0	(124)
Bijzondere waardeverminderingen			0
Verkopen/Buitengebruikstellingen	180	119	299
Overdracht naar andere activa-categorieën	(2)	0	(2)
Wijzigingen in de consolidatiekring	1	0	1
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>(4.607)</b>	<b>(292)</b>	<b>(4.899)</b>

### Netto-boekwaarde

<b>Per 1 januari 2010</b>	<b>6.122</b>	<b>790</b>	<b>6.913</b>
<b>Per 31 december 2010</b>	<b>7.656</b>	<b>1.096</b>	<b>8.752</b>

**Verslagperiode 2009***(duizend EUR)*

	<b>Brevet en licenties</b>	<b>Ontwikkelingskosten</b>	<b>Totaal</b>
<b>Aanschaffingswaarde</b>			
Saldo op het einde van het vorige boekjaar	8.560	790	9.350
Effect van wisselkoersverschillen	(81)	(24)	(105)
Aankopen door bedrijfscombinaties	302	-	302
Aankopen	1.071	502	1.573
Verkopen	(19)	(76)	(95)
Overdracht naar andere activacategorieën			
Wijzigingen in de consolidatiekring			
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>9.833</b>	<b>1.192</b>	<b>11.025</b>
<b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>			
Saldo op het einde van het boekjaar	(2.958)	(464)	(3.422)
Effect van wisselkoersbewegingen	12		12
Afschrijvingen	(738)	(9)	(747)
Bijzondere waardeverminderingen			
Aankopen door bedrijfscombinaties	(46)		(46)
Verkopen/Buitengebruikstellingen	20	71	91
Overdracht naar andere activa-categorieën			
Wijzigingen in de consolidatiekring			
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>(3.710)</b>	<b>(402)</b>	<b>(4.112)</b>
<b>Netto-boekwaarde</b>			
<b>Per 1 januari 2009</b>	<b>5.603</b>	<b>327</b>	<b>5.929</b>
<b>Per 31 december 2009</b>	<b>6.122</b>	<b>790</b>	<b>6.913</b>

De totale verwerving van immateriële vaste activa bedraagt 4.167 duizend EUR en omvat voornamelijk software licenties. De geboekte afschrijvingen op immateriële vaste activa zijn opgenomen in de rubriek 'Afschrijvingen' van de geconsolideerde staat van het totaal resultaat.

De afschrijvingen op immateriële vaste activa bedragen 943 duizend EUR.

Alle immateriële vaste activa welke voldoen aan de definitie van IAS 38 - Immateriële vaste activa - werden erkend in de mate dat toekomstige economische voordelen waarschijnlijk zijn.

**13. Positieve consolidatieverschillen**

<i>(duizend EUR)</i>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Aanschaffingswaarde</b>		
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>31.483</b>	<b>29.076</b>
Aanschaffingen door bedrijfscombinaties	-	2.407
Andere wijzigingen	2.102	-
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>33.585</b>	<b>31.483</b>
<b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>		
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>(5.692)</b>	<b>(1.159)</b>
Bijzondere waardeverminderingen	-	(4.533)
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>(5.692)</b>	<b>(5.692)</b>
<b>Netto-boekwaarde</b>		
<b>Per 31 december</b>	<b>27.893</b>	<b>25.791</b>

De niet toegewezen consolidatieverschillen van 2.102 duizend euro ontstaan uit de gerealiseerde bedrijfscombinaties bij DEME, die zelf een joint venture van CFE is.

De volgende hypothesen werden weerhouden in de waarderingstest:

Activiteit	Netto goodwill		Parameters gebruikt in het model met toekomstige kasstromen				Afwaardering van het boekjaar
	2010	2009	Groeivoet (eindwaarde)	Groeivoet	Actualisatievoet	Sensibiliteit	
Druart	1.292	1.292	0%	0%	8.63%	5%	
Stevens	2.682	2.682	0%	0%	8.63%	5%	
VMA	11.115	11.115	0%	0%	8.63%	5%	
EVDM	1.660	1.660	0%	0%	8.63%	5%	
Amart	911	911	0%	0%	8.63%	5%	
Andere	292	292	0%	0%	8.63%	5%	
Subconsolidatie DEME	9.941	7.839	0%	0%	8.63%	5%	

Kasstromen gebruikt in impairment tests werden afgeleid uit de drie jaar begrotingen voorgelegd aan het Directie comité; uit voorzichtigheid werd er geen groeivoet toegepast in de volgende jaren, noch in de berekening van de eindwaarde.

Een sensibiliteits analyse werd uitgevoerd door het variëren van de kasstromen en de WACC telkens met 5%. Aangezien de waarde van de entiteiten telkens hoger was dan hun boekwaarde, inclusief goodwill, werd er geen impairment vastgesteld.

DEME, een joint venture, 50% eigendom van de groep CFE, wordt beschouwd als een kasstroomgenererende eenheid. Er werd hierbij geen waardevermindering geïdentificeerd. DEME voert ook impairment tests uit op zijn niveau. Die analyse heeft geen elementen naar voor gebracht die aanleiding zouden geven tot een afwaardering.

## 14. Materiële vaste activa

### Voor de verslagperiode 2010

<i>(duizend EUR)</i>	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
<b>Aanschaffingswaarde</b>						
<b>Per einde van de vorige verslagperiode</b>	<b>37.326</b>	<b>992.169</b>	<b>44.988</b>	<b>0</b>	<b>121.247</b>	<b>1.195.730</b>
Effect van wisselkoersverschillen	266	5.433	249	0	4	5.952
Aankopen verworven via						
bedrijfscombinaties	10.855	10.802	212	0	0	21.869
Aankopen	4.520	77.714	4.147	0	132.717	219.098
Overdracht naar andere activa-categorieën	6.900	42.848	(2.509)	0	(43.457)	3.782
Verkopen/Buitengebruikstellingen	(4.064)	(57.373)	(6.481)	0	(1.283)	(69.201)
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	17.511	180	0	23	17.714
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>55.803</b>	<b>1.089.104</b>	<b>40.786</b>	<b>0</b>	<b>209.251</b>	<b>1.394.944</b>
<b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>						
<b>Saldo op het einde van het vorig boekjaar (20.489)</b>	<b>(539.063)</b>	<b>(35.320)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(594.872)</b>
Effect van wisselkoersverschillen	(74)	(2.654)	(166)	0	16	(2.878)
Afschrijvingen verworven via						
bedrijfscombinaties	(205)	(128)	(187)	0	0	(520)
Afschrijvingen	(1.530)	(85.434)	(3.897)	0	0	(90.862)
Waardeverminderingen	0	0	0	0	(1.751)	(1.751)
Overdracht naar andere activa-categorieën	46	(1.612)	1.266	0	0	(300)
Verkopen/Buitengebruikstellingen	1.002	55.686	6.063	0	0	62.751
Wijzigingen in de consolidatiekring	0	(15.889)	(154)	0	0	(16.043)
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>(21.250)</b>	<b>(589.094)</b>	<b>(32.395)</b>	<b>0</b>	<b>(1.735)</b>	<b>(644.474)</b>
<b>Netto boekwaarde</b>						
<b>Per 1 januari 2010</b>	<b>16.837</b>	<b>453.106</b>	<b>9.668</b>	<b>0</b>	<b>121.247</b>	<b>600.858</b>
<b>Per 31 december 2010</b>	<b>34.553</b>	<b>500.010</b>	<b>8.391</b>	<b>0</b>	<b>207.516</b>	<b>750.470</b>

Per 31 december 2010 bedragen de aankopen van materiële vaste activa 219.098 duizend EUR en hebben voornamelijk betrekking op DEME (203.988 duizend EUR, hetzij 93% van het totaal van de investeringen). Deze kaderen in de uitvoering van het meerjaren investeringsplan waarvan de reeds gecontracteerde toekomstige investeringen 378 miljoen EUR bedragen. De betalingen die met 2010 overeenstemmen, bedragen 220.511 duizend EUR. Dit is voornamelijk in verband met DEME. De investeringen per einde 2010 zijn verhoogd met 30.581 duizend euro en dit voornamelijk bij DEME. Het bedrag van de geactiveerde uitgaven in vaste activa in aanbouw bedroegen EUR 2,5 miljoen en hebben betrekking tot de rente op specifieke leningen voor de bouw van uitrusting van DEME.

De afschrijvingen op materiële vaste activa per 31 december 2010 bedragen 92.613 duizend EUR (2009: 81.388 duizend EUR).

De materiële vast activa die een garantie voor bepaalde leningen vormen, bedragen 302.713 duizend EUR (2009: 146.447 duizend EUR)

CFE heeft besloten, gezien de politieke situatie in Tunesië en het feit dat de werken momenteel zijn stopgezet, de activa in aanbouw van het gezamenlijk vastgoed - en concessieproject van de haven van Bizerte af te schrijven (impairment). Deze afschrijvingen bedroegen 5.802 duizend euro en werden gepresenteerd onder de titel "afschrijving" van het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat.

De afschrijvingen zijn als volgt op de activa gealloceerd:  
 - Immateriële vaste activa : - 1.751 duizend euro  
 - Vastgoedbeleggingen : - 4.051 duizend euro

### Voor de verslagperiode 2009

<i>(duizend EUR)</i>	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
<b>Aanschaffingswaarde</b>						
<b>Per einde van de vorige verslagperiode</b>	<b>36.072</b>	<b>876.584</b>	<b>43.162</b>	<b>-</b>	<b>74.108</b>	<b>1.029.926</b>
Effect van wisselkoersverschillen	(149)	(982)	(91)		353	(869)
Aankopen door bedrijfscombinaties	81	352	750			1.183
Aankopen	1.514	74.566	3.993		108.443	188.516
Overdracht naar andere activa-categorieën	(25)	61.091	(181)		(61.028)	(143)
Verkopen	(167)	(19.442)	(2.645)		(629)	(22.883)
Wijziging in consolidatiekring						
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>37.326</b>	<b>992.169</b>	<b>44.988</b>	<b>-</b>	<b>121.247</b>	<b>1.195.730</b>
<b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>						
<b>Saldo op het einde van het vorig boekjaar (18.986)</b>	<b>(477.252)</b>	<b>(32.844)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(529.082)</b>
Effect van wisselkoersbewegingen	(71)	388	101			418
Afschrijvingen verworven via						
bedrijfscombinaties	(15)	(258)	(473)			(746)
Afschrijvingen	(1.442)	(75.486)	(4.460)			(81.388)
Overdracht naar andere activa-categorieën	25	(27)	145			143
Verkopen		13.572	2.211			15.783
Wijziging in consolidatiekring						
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>(20.489)</b>	<b>(539.063)</b>	<b>(35.320)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(594.872)</b>
<b>Netto-boekwaarde</b>						
<b>Per 1 januari 2009</b>	<b>17.086</b>	<b>399.332</b>	<b>10.318</b>	<b>-</b>	<b>74.108</b>	<b>500.844</b>
<b>Per 31 december 2009</b>	<b>16.837</b>	<b>453.106</b>	<b>9.668</b>	<b>-</b>	<b>121.247</b>	<b>600.858</b>

## 15. Vastgoedbeleggingen

<i>(duizend EUR)</i>	Aanschaffingswaarde	Afschrijvingen	Netto-boekwaarde
<b>Netto-boekwaarde op 1 januari 2010</b>	<b>20.026</b>	<b>(6.720)</b>	<b>13.306</b>
Wisselkoerseffecten	(123)	3	(120)
Afschrijvingen		(617)	(617)
Waardeverminderingen		(4.051)	(4.051)
Aanschaffing	11.567		11.567
Verkopen	(1.355)	47	(1.308)
Overdracht tussen vastgoedbeleggingen, vastgoed in voorraad, en vastgoed gebruikt door de eigenaar	(8.117)	17	(8.100)
<b>Netto-boekwaarde op 31 december 2010</b>	<b>21.998</b>	<b>(11.321)</b>	<b>10.677</b>

Op 31 december 2010 bedraagt de boekwaarde van de vastgoedbeleggingen op de balans 10.677 duizend EUR (2009: 13.306 duizend EUR). De marktwaarde gelijk aan de geschatte boekwaarde, dat wil zeggen 10.677 duizend EUR (2009: 13.223 duizend EUR).

De daling van de netto boekwaarde in vergelijking met 31 december 2009 (2.629 duizend euro) is te wijten aan de hierboven beschreven genomen waardeverminderingen op het vastgoed en concessie project Bizerte Cap 3000 en door het in productie stellen vastgoedbeleggingen (-8.100 duizend EUR).

De vastgoedbeleggingen worden afgeschreven conform dezelfde regels als de materiële vaste activa.

<i>(duizend EUR)</i>	Aanschaffingswaarde	Afschrijvingen	Netto-boekwaarde
<b>Netto-boekwaarde op 1 januari 2009</b>	<b>12.368</b>	<b>(6.713)</b>	<b>5.655</b>
Wijzigingen in de consolidatiekring	(76)	(4)	(80)
Afschrijvingen en waardeverminderingen		(3)	(3)
Aanschaffing	8.261	-	8.261
Verkopen	(527)		(527)
Overdracht tussen vastgoedbeleggingen, vastgoed in voorraad, en vastgoed gebruikt door de eigenaar	-	-	-
<b>Netto-boekwaarde op 31 december 2009</b>	<b>20.026</b>	<b>(6.720)</b>	<b>13.306</b>

## 16. Investeringen in ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode en gezamenlijk gecontroleerd

### Ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode

Het aandeel in de ondernemingen geconsolideerd wordt als volgt weergegeven:

<i>(duizend EUR)</i>	2010	2009
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>8.432</b>	<b>5.831</b>
Wijziging in boekhoudingprincipes	0	15
Herwerkt saldo vorige verslagperiode	8.432	5.846
Aanschaffingen en overdrachten	6.729	1.088
Aandeel in het resultaat na belastingen en minderheidsbelangen	(23)	2.623
Kapitaalvermindering	(977)	(91)
Dividenden	0	(1.034)
Waardeverminderingen	(61)	
<b>Saldo op het einde van de verslagperiode</b>	<b>14.100</b>	<b>8.432</b>
<b>Goodwill opgenomen in de deelneming in ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode</b>	<b>65</b>	<b>126</b>

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 genoteerd zijn.

De belangrijkste entiteiten zijn Locorail NV en Coentunnel Company BV. De lijst van deelnemingen is opgenomen in toelichting 35.

Er waren geen acquisities of desinvesteringen van deelnemingen. De bedragen voorgesteld in de rubriek "aanschaffingen en overdrachten" zijn het gevolg van de kapitaalverhoging van C-Power, een dochteronderneming deel uit van de DEME-groep. De kapitaalvermindering werd verricht door de vennootschap Investissements Léopold door terugbetaling aan de aandeelhouders.

De samengevoegde financiële staten van deze entiteiten zien er als volgt uit:

<i>(duizend EUR)</i>	2010	2009
Totale activa	964.589	433.761
Totale verplichtingen	918.787	446.733
<b>Netto-actief</b>	<b>45.802</b>	<b>(12.972)</b>
<b>Aandeel van CFE in het netto-actief</b>	<b>4.206</b>	<b>(5.319)</b>
<b>Opbrengsten</b>	<b>347.739</b>	<b>225.356</b>
<b>Netto resultaat van het boekjaar</b>	<b>(1.529)</b>	<b>3.128</b>
<b>Aandeel in de netto resultaat van het boekjaar</b>	<b>(23)</b>	<b>2.623</b>

### Gezamenlijk gecontroleerde ondernemingen

De groep CFE rapporteert zijn 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:

<i>(duizend EUR)</i>	2010	2009
Vaste activa	657.743	515.636
Vlottende activa	488.561	524.390
Niet-courante verplichtingen	606.602	470.959
Kortlopende verplichtingen	539.702	569.067
<b>Opbrengsten uit operationele activiteiten</b>	<b>1.222.614</b>	<b>950.592</b>
<b>Kosten uit operationele activiteiten</b>	<b>(1.078.342)</b>	<b>(866.423)</b>

De meest betekenisvolle gezamenlijk gecontroleerde entiteiten zijn gedetailleerd in toelichting 31. Eigen vermogen van deze entiteiten worden in de rubriek 'totaal niet-courante passiva' genomen en bedragen 265,740 miljoen EUR. Bovendien heeft de groep CFE voor de uitvoering van bepaalde werven samen met partners tijdelijke handelsvennootschappen opgericht. De meest betekenisvolle zijn THV Dialink, THV Locobouw, Coentunnel Construction VOF et Combinatie Crommelijn VOF.

## 17. Andere niet-courante financiële activa

De andere niet-courante financiële activa bedragen 25.324 duizend EUR per 31 december 2010 (2009: 14.824 duizend EUR). De andere niet-courante financiële activa omvatten het niet-geelimineerde deel van de achtergestelde leningen verstrekt in projecten (24.819 duizend EUR) en de participaties beschikbare voor verkoop (505 duizend EUR).

<i>(duizend EUR)</i>	2010	2009
<b>Saldo op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>14.824</b>	<b>14.881</b>
Wijziging in de consolidatiekring	0	(4.510)
Aanschaffingen	12.436	10.488
Verkopen en overdrachten	(1.951)	(6.409)
Waardeverminderingen	5	369
Wijzigingen in consolidatiekring	15	7
Effect van wisselkoersbewegingen	(5)	(2)
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>25.324</b>	<b>14.824</b>

Het saldo van andere niet-courante financiële activa is in stijging in vergelijking met december 2009 (+10.500 duizend EUR). Deze volgt de ontwikkeling van windturbines in de Noordzee, het project Bizerte en een stijging van de overige financiële activa in de pool vastgoed en de Holding.

De groep CFE bezit geen investeringen beschikbaar voor verkoop welke genoteerd zijn op een publieke markt. Voor niet genoteerde investeringen, wordt de reële waarde beschouwd als gelijk aan de aanschaffingswaarde.



## 18. Andere niet-courante activa

Per 31 december 2010 bedragen de andere niet-courante activa 9.859 duizend EUR en omvatten niet-courante vorderingen die als volgt zijn samengesteld:

(duizend EUR)	2010	2009
Lange termijnvordering - Forem	1.890	2.323
Niet-courante vordering - Materniteit Salzannes	2.745	0
Andere niet-courante activa	5.224	4.451
<b>Totaal geconsolideerd</b>	<b>9.859</b>	<b>6.774</b>

## 19. Onderhanden projecten in opdracht van derden

Het bedrag van de opgelopen kosten verhoogt met de geboekte winsten en verminderd met de geboekte verliezen alsook de tussentijdse facturatie is bepaald werf per werf. Het bruto bedrag van klanten of schulden aan klanten wordt bepaald voor contract per contract door het verschil tussen deze twee posities.

(duizend EUR)	2010	2009	2008
Gecumuleerde kosten uit onderhanden werken	1.953.224	1.355.717	1.877.660
Geboekte winsten en verliezen	56.454	26.988	60.807
Totaal aan het einde van de periode	2.009.678	1.382.705	1.938.467
Tussentijdse facturatie	1.995.035	1.358.454	1.913.856
Netto bedrag verschuldigd door klanten	14.643	24.251	24.611
Waaronder:			
Verschuldigde bedragen door klanten	44.939	50.222	70.547
Verschuldigde bedragen aan klanten	(30.296)	(25.971)	(45.936)
Ontvangen voorschotten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	(89.229)	(65.826)	(43.114)

Het positieve verschil tussen de gecumuleerde kosten uit onderhanden werken, de geboekte winsten en verliezen en 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 ontractkosten weergegeven in de rubrieken "Handelsschulden en andere verplichtingen voortvloeiend uit operationele activiteiten" en "andere courante verplichtingen" op de balans.

De "ontvangen voorschotten uit onderhanden projecten in opdracht van derden" zijn niet opgenomen in de tussentijdse facturatie gebruikt om het netto bedrag verschuldigd door klanten te berekenen. De "ontvangen voorschotten uit onderhanden projecten in opdracht van derden" zijn weergegeven in de rubriek « andere courante verplichtingen ». De stijging is voornamelijk verklaard door de ontvangen voorschotten in verband met contracten in het segment baggerwerken en milieu.

De inhoudingen (mbt garantie) uitgevoerd door de klanten bedragen 7.037 duizend euro en zijn opgenomen in de rubriek "Handels & overige vorderingen uit operationele activiteiten" en "overige courante activa". (zie nota 28.6).

Momenteel is de groep CFE in onderhandeling met onderaannemers ten einde een akkoord te bereiken met betrekking tot de door CFE gevraagde recuperatie van meerkosten en de mogelijke toepassing van boeteclausules door de klant met betrekking tot een belangrijke werf in Luxemburg. Rekening houdend met de onzekerheid rond de onderhandelingen en met betrekking tot de lasten en opbrengsten die eruit kunnen voortvloeien, werd er noch een voorziening, noch een bijkomende opbrengst genomen op deze werf. Niettemin, is de groep CFE, gebaseerd op de huidige informatie, van mening dat het risico van een additionele kasuitgave zeer zwak is.

## 20. Voorraden

Per 31 december 2010 bedragen de voorraden 160.566 duizend EUR (2009: 147.060 duizend EUR) en zijn als volgt samengesteld:

(duizend EUR)	2010	2009
Grond- en hulpstoffen	15.204	13.319
Waardeverminderingen op voorraad grond- en hulpstoffen	(725)	(725)
Gereed product en goederen bestemd voor verkoop	149.254	136.758
Waardeverminderingen op voorraad eindproducten	(3.167)	(2.292)
<b>Voorraad</b>	<b>160.566</b>	<b>147.060</b>

De evolutie van de rubriek grond- en hulpstoffen wordt enerzijds verklaard door de opname in de consolidatiekring van Groep Terryn.

Per 31 december 2010 werden geen waardeverminderingen op voorraad grond- en hulpstoffen geboekt.

De stijging van de rubriek "Gereed product en goederen bestemd voor verkoop" is voornamelijk verklaard door de productiecontinuïteit van de werven in vastgoedontwikkeling.

Per 31 december 2010 werden 857 duizend EUR aan waardeverminderingen op "voorraden eindproducten" genomen teneinde de waarde terug te brengen aan hun realisatiewaarde. (toelichting 6)

## 21. Handels- en overige vorderingen en schulden uit operationele activiteiten

(duizend EUR)	2010	2009
Handelsvorderingen	499.486	543.585
Min : provisie voor dubieuze debiteuren	(10.711)	(9.621)
Netto-handelsvorderingen	488.775	533.964
Overige courante vorderingen	172.517	140.363
<b>Totaal geconsolideerd</b>	<b>661.292</b>	<b>674.327</b>
<b>Andere courante activa</b>	<b>28.978</b>	<b>38.148</b>
Handels- en overige schulden uit operationele activiteiten	543.299	548.172
Andere courante verplichtingen	242.215	271.073
<b>Totaal geconsolideerd</b>	<b>785.514</b>	<b>819.245</b>
<b>Netto saldo van de handels- vorderingen en schulden</b>	<b>(95.244)</b>	<b>(106.770)</b>

Wij verwijzen naar de toelichting 27 voor de analyse van het krediet risico.

## 22. Geldmiddelen en kasequivalenten

<i>(duizend EUR)</i>	2010	2009
Opvraagbare bankdeposito's op ten hoogste 3 maanden	78.140	91.853
Kas en Geldmiddelen	97.378	78.693
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>175.518</b>	<b>170.546</b>

De bank deposito's op korte termijn betreffen beleggingen bij financiële instellingen met een duurtijd van minder dan 3 maanden. De variabele vergoeding van deze beleggingen zijn voornamelijk gelinkt aan de Euribor of Eonia.

## 23. Subsidies

De groep CFE heeft geen subsidies in 2010 ontvangen

## 24. Personeelsvoordelen

De groep CFE draagt bij tot pensioenplannen en brugpensioenplannen in verschillende landen waar de groep actief is.

Deze beloningen worden alle verwerkt volgens IAS 19 en worden behandeld als verzorgsplannen bij opruststelling. Per 31 december 2010 bedraagt de netto verplichting van de groep CFE voor de verzorgsplannen bij opruststelling: 14.100 duizend EUR (2009: 14.201 duizend EUR).

Deze bedragen zijn weergegeven in de rubriek 'Personeelsvoordelen'. Deze rubriek omvat eveneens een provisie van 3.684 duizend EUR (2009: 3.553 duizend EUR) op niveau van de groep DEME voor betalingen in aandelen. Deze plannen worden beschouwd als 'cash based'.

### Schulden met betrekking tot toegezegde pensioenregelingen en brugpensioenen

<i>(duizend EUR)</i>	Toegezegde pensioenregelingen	Brugpensioenen	Toegezegde pensioenregelingen	Brugpensioenen
	2010	2010	2009	2009
Contante waarde van toegekende pensioenrechten waartegenover beleggingen worden aangehouden	(59.695)		(63.078)	
Reële waarde van de pensioenfondsen	49.052		52.017	
<b>Netto-contante waarde van toegekende pensioenrechten waar tegenover beleggingen worden aangehouden</b>	<b>(10.643)</b>		<b>(11.061)</b>	
Contante waarde van toegekende pensioenrechten waar tegenover geen beleggingen worden aangehouden	(1.569)	(805)	(2.365)	(847)
<b>Contante waarde van de netto-verplichtingen</b>	<b>(12.212)</b>		<b>(13.426)</b>	
Actuariële winst/(verlies) niet erkent	(1.082)		(93)	
<b>Netto-activa/(passiva) geboekt in de balans</b>	<b>(13.294)</b>	<b>(806)</b>	<b>(13.519)</b>	<b>(847)</b>
<b>Schuld geboekt in de balans</b>	<b>(13.294)</b>	<b>(806)</b>	<b>(13.519)</b>	<b>(847)</b>

### Bewegingen in de netto-schuld geboekt in de balans voor de toegezegde pensioenregelingen en brugpensioenen

<i>(duizend EUR)</i>	2010	2010	2009	2009
<b>Netto vordering/(schuld) per 1 januari</b>	<b>(13.519)</b>	<b>(847)</b>	<b>(13.266)</b>	<b>(1.191)</b>
Fusie/aanschaffing van plannen	(270)		(5)	
Wijzigingen in de consolidatiekring	0			
Betaalde bijdragen	4.862		5.003	
Kosten geboekt in de resultatenrekening	(3.285)	41	(5.251)	344
Actuariële winst / (verlies) niet herkend	(1.082)			
<b>Netto-vordering/(schuld) per 31 december</b>	<b>(13.294)</b>	<b>(806)</b>	<b>(13.519)</b>	<b>(847)</b>

### Netto periodieke pensioenkost geboekt in de resultatenrekening

<i>(duizend EUR)</i>	2010	2009
Toename in contante waarde van toegekende pensioenrechten	2.149	3.314
Intrestkost met betrekking tot pensioenverplichtingen	2.916	3.247
Verwachte opbrengst pensioenfondsen	(1.864)	(1.867)
Actuariële winsten/(verliezen)	73	537
Andere	11	(171)
<b>Totaal</b>	<b>3.285</b>	<b>5.060</b>

De netto periodieke pensioenkost voor de verslagperiode is opgenomen in de volgende rubrieken van de geconsolideerde staat van het totaal resultaat: 'Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen'.

De vorderingen van het plan omvatten de financiële derivaten niet eigen aan de groep CFE noch een gebouw bezet door die beleggingen of een andere gebruikt door de groep CFE.

### Bewegingen in de contante waarde van de toegezegde pensioenregelingen

<i>(duizend EUR)</i>	2010	2009
Contante waarde van toegekende pensioenrechten op 1 januari	63.077	58.155
Kosten van de diensten	2.149	3.314
Intrestkost met betrekking tot pensioenverplichtingen	2.916	3.247
Betaalde bijdragen	(4.862)	(2.948)
Actuariële winsten/(verliezen)	(2.438)	93
Contributie van medewerkers	422	693
Overdrachten in/out	0	524
<b>Contante waarde van toegekende pensioenrechten op 31 december</b>	<b>61.264</b>	<b>63.078</b>

## Bewegingen in de reële waarde van de vorderingen van het plan

(duizend EUR)	2010	2009
Reële waarde van de vorderingen op 1 januari	52.018	47.555
Verwacht rendement	2.194	1.407
Bijdrage van de werkgever	3.986	5.003
Bijdrage van de werknemer	613	693
Betaalde bijdragen	(4.862)	(2.640)
Overdracht in/out		0
Actuariële winsten/(verliezen)	(4.897)	0
<b>Reële waarde van de vorderingen op 31 december</b>	<b>49.052</b>	<b>52.018</b>

## Voornaamste actuariële veronderstellingen op balansdatum (uitgedrukt als gewogen gemiddelden)

(duizend EUR)	2010	2009
Discontovoet per 31 december	4,35%	5,10%
Verwachte opbrengst fondsbeleggingen per 31 december	4,00%	3,95%
Toekomstige loonsverhogingen	3,40% < 60 jaar en 1,90% > 60 jaar	3,90% < 60 jaar en 1,90% > 60 jaar
Niveau van inflatie	1,90%	1,90%

De discontovoet eind 2010 is lager dan eind 2009. Dit wordt verklaard door de evolutie van de rentevoeten op de financiële markten.

De sensibiliteitsanalyse toont aan dat een stijging van de discontovoet met 25 basispunten de contante waarde van toegekende pensioenrechten met 2,3% en de toename in contante waarde van toegekende pensioenrechten met 1,7% doet dalen.

Dit analyse toont aan dat een stijging van de inflatie met 25 basispunten zou de contante waarde van de verplichtingen met 0,7% en de dienstkosten met 5,5% stijgen.

## 25. Andere voorzieningen dan personeelsvoordelen

Per 31 december bedragen deze voorzieningen 58.332 duizend EUR, een toename van 2.228 duizend EUR ten opzichte van 2009 (56.104 duizend EUR).

(duizend EUR)	Verliezen einde werf	Diensten na verkoop	Andere courante	Andere niet- courante	Totaal
<b>Herwerkt saldo vorige verslagperiode</b>	<b>18.890</b>	<b>8.526</b>	<b>26.390</b>	<b>2.298</b>	<b>56.104</b>
Wisselkoerseffecten	(6)	(4)	57		47
Actualisatie			4	10	14
Overdrachten van een rubriek naar anderen			(5.366)	8.767	3.401
Toevoegingen	8.785	1.872	4.150	4.885	19.691
Voorzieningen: bestedingen	(9.046)	(861)	(7.722)	(2.415)	(20.044)
Voorzieningen: terugnemingen	(806)	(75)			(881)
<b>Per einde van de verslagperiode</b>	<b>17.817</b>	<b>9.458</b>	<b>17.512</b>	<b>13.545</b>	<b>58.332</b>

Voorzieningen binnen de normale operationele cyclus : 44.787  
Voorzieningen die niet vallen binnen de normale operationele cyclus : 13.545

De voorziening voor verliezen einde werf is met 1.073 duizend EUR afgenomen en bedraagt 17.817 duizend EUR eind 2010. 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 932 duizend EUR verhoogd en bedraagt 9.458 duizend EUR eind 2010. De evolutie einde 2010 wordt verklaard door de toevoegingen en/of terugnemingen van voorzieningen geboekt in verband met tienjarige garanties.

De voorzieningen voor andere courante risico's verminderen met 8.878 duizend euro en bedragen 17.512 duizend euro eind 2010. Deze omvatten voorzieningen voor klantengeschillen (5.701 duizend EUR) en in het bijzonder een voorziening voor risico's op een belangrijke werf in Luxemburg, voorzieningen voor uit te voeren werken (1.621 duizend EUR), voorzieningen voor sociale risico's (5 duizend EUR) alsook andere courante risico's (10.184 duizend EUR).

Daar de onderhandelingen met de klanten nog lopen, kunnen we geen verdere informatie verstrekken omtrent 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 passiva

Volgens de beschikbare informatie hebben we geen kennis van niet uitgedrukte activa & passiva tussen de afsluitingsdatum en da datum waarop de financiële staten zijn goedgekeurd door de raad van bestuur.

## 27. Informatie betreffende netto financiële schuld

### 27.1. De netto financiële schuld, zoals bepaald door de groep, analyseert zich als volgt:

(duizend EUR)	31/12/2010			31/12/2009		
	Niet-courante	Courante	Totaal	Niet-courante	Courante	Totaal
Bankleningen en andere financiële schulden	(216.283)	(70.611)	(286.894)	(170.814)	(51.302)	(222.116)
Trekkingen op kredietlijnen	(49.851)		(49.851)	(38.851)		(38.851)
Leningen mbt financiële leasingovereenkomsten	(17.969)	(4.506)	(22.475)	(18.417)	(4.995)	(23.412)
<b>Totaal van de langlopende financiële schuld</b>	<b>(284.103)</b>	<b>(75.117)</b>	<b>(359.220)</b>	<b>(228.082)</b>	<b>(56.297)</b>	<b>(284.379)</b>
Langlopende financiële schuld – aandeel korte termijn	-	(64.547)	(64.547)	-	(38.455)	(38.455)
Kasequivalenten	-	78.140	78.140	-	91.853	91.853
Beschikbare middelen	-	97.378	97.378	-	78.693	78.693
<b>Totaal van de kortlopende netto financiële schuld (of beschikbare middelen)</b>	<b>-</b>	<b>110.971</b>	<b>110.971</b>	<b>-</b>	<b>132.091</b>	<b>132.091</b>
<b>Totaal van de netto financiële schuld</b>	<b>(284.103)</b>	<b>35.854</b>	<b>(248.249)</b>	<b>(228.082)</b>	<b>75.794</b>	<b>(152.288)</b>
<b>Financiële derivaten – Intrestindekking</b>	<b>(6.420)</b>	<b>(1.711)</b>	<b>(8.131)</b>	<b>(3.909)</b>	<b>(2.652)</b>	<b>(6.651)</b>

Uit het totaal van de langlopende financiële schuld is 55 miljoen euro vrij van waarborg.

### 27.2. Tijdschema van de financiële schulden

(duizend EUR)	Vervallend binnen het jaar	Tussen 1 en 2 jaar	Tussen 2 en 3 jaar	Tussen 3 en 5 jaar	Tussen 5 en 10 jaar	Meer dan 10 jaar	Totaal
Bankleningen en andere financiële schulden	(70.611)	(64.378)	(46.132)	(71.373)	(34.371)	(29)	(286.894)
Trekkingen op kredietlijnen	-	(35.000)	(14.841)	-	-	-	(49.851)
Leningen mbt financiële leasingovereenkomsten	(4.506)	(4.130)	(3.122)	(3.474)	(7.163)	(80)	(22.475)
<b>Totaal van de langlopende financiële schuld</b>	<b>(75.117)</b>	<b>(103.508)</b>	<b>(64.105)</b>	<b>(74.847)</b>	<b>(41.534)</b>	<b>(109)</b>	<b>(359.220)</b>
Langlopende financiële schuld – aandeel korte termijn	(64.547)	-	-	-	-	-	(64.547)
Kasequivalenten	78.140	-	-	-	-	-	78.140
Beschikbare middelen	97.378	-	-	-	-	-	97.378
<b>Totaal van de kortlopende financiële netto schuld</b>	<b>110.971</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>110.971</b>
<b>Totaal van de financiële netto schuld</b>	<b>35.854</b>	<b>(103.508)</b>	<b>(64.105)</b>	<b>(74.847)</b>	<b>(41.534)</b>	<b>(109)</b>	<b>(248.249)</b>

De huidige waarde van de verplichtingen betreffende leasingovereenkomsten bedraagt 4.506 duizend EUR (2009 : 4.995 duizend EUR). Deze financiële leasingovereenkomsten betreffen hoofdzakelijk de groep DEME, het gebouw van de dochtermaatschappij Stevens NV en de gebouwen en machines bij groep Terryn en haar filialen.

### 27.3. Kredietlijnen en termijnbankleningen

De groep CFE (behalve DEME) beschikt op 31 december 2010 over een niet gebruikte kredietlijn ('gesyndiceerd krediet' ondertekend in april) van 100 miljoen EUR waarvan 15 miljoen EUR werd getrokken eind 2010 die in april 2013 vervalt.

Bovendien beschikt de groep CFE op 31 december 2010 over bevestigde bankkredietlijnen van 8,7 miljoen EUR waarvan 5 miljoen euro getrokken eind 2010.

Betreffende de financiering van de bouw van de spoorweglijn tussen Zaventem en Antwerpen, heeft de groep CFE een 'revolver' kredietlijn van 40 miljoen EUR verkregen waarvan 33 miljoen EUR werd aangewend eind 2010.

De bankleningen en andere financiële schulden betreffen hoofdzakelijk DEME of kredieten van vastgoedprojecten en zijn zonder verhaal op CFE.

### 27.4. Financiële voorwaarden (convenants)

Het gesyndiceerd krediet bij het International Finance Center CFE is onderworpen aan welbepaalde voorwaarden (convenants) die rekening houden met onder andere de schuldpositie en de relatie tussen deze en het eigen vermogen, vaste activa en de gegenereerde cashflow. De voorwaarden (convenants) werden integraal gerespecteerd.

## 28. Informatie betreffende het beheer van de financiële risico's

### 28.1. Intrestrisico

Het beheer van het intrestrisico wordt binnen de groep verzekerd door een onderscheid te maken tussen de concessies, de vastgoedontwikkeling en -beheer, de holding, de bouwactiviteiten, de multitechnieken en de baggerwerken (DEME).

Voor de concessies en de vastgoedontwikkeling wordt het intrestrisico beheerd zowel op lange als op korte termijn ; op lange termijn, namelijk het economische evenwicht van de concessie veiligstellen en optimaliseren en op korte termijn, de gemiddelde kosten van de schuld te optimaliseren. Om het renterisico in te dekken, gebruikt men rentevoetswaps (SWAP). Deze indekkinginstrumenten hebben zoveel mogelijk dezelfde nominale bedragen evenals dezelfde vervaldatum dan de ingedekte schulden. Deze producten worden boekhoudkundig als kasstroomindekking (cashflow hedge) gekwalificeerd.

Betreffende baggerwerken, wordt de groep CFE, door zijn dochtermaatschappij DEME, geconfronteerd met belangrijke financieringen in verband met investering in baggertuigen. Het doel is een optimaal evenwicht te bekomen tussen de financieringskost en de volatiliteit van de financiële resultaten. Om het intrestrisico in te dekken, gebruikt DEME rentevoetswaps. Deze indekkinginstrumenten hebben in het algemeen dezelfde nominale bedragen alsmede in het algemeen dezelfde vervaldatum dan de ingedekte schulden. Deze producten kunnen al dan niet boekhoudkundig als kasstroomindekking (cashflow hedge) worden gekwalificeerd.

De bouwactiviteiten en multitechnieken evenals deze van de holding worden door een overschot aan kasmiddelen gekenmerkt. Zij compenseren gedeeltelijk de verplichtingen binnen de vastgoedsector. Het beheer is grotendeels gecentraliseerd via een cash pooling.



### Effectieve gemiddelde intrestvoet vóór effect van financiële derivaten

Soort schulden	Vaste intrestvoet			Variabele intrestvoet			Totaal		
	Bedrag	Aandeel	Intrestvoet	Bedrag	Aandeel	Intrestvoet	Bedrag	Aandeel	Intrestvoet
Bankleningen en andere financiële schulden	16.021	41,62%	4,715%	270.873	84,46%	2,032%	286.894	79,87%	2,180%
Trekkingen op kredietlijnen	-	0,00%	0,00%	49.851	15,54%	1,933%	49.851	13,88%	1,933%
Leningen mbt financiële leasingovereenkomsten	22.475	58,38%	4,374%	-	0,00%	0,00%	22.475	6,26%	5,31%
<b>Totaal</b>	<b>38.496</b>	<b>100,00%</b>	<b>5,064%</b>	<b>320.724</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,017%</b>	<b>359.220</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,341%</b>

### Effectieve gemiddelde intrestvoet na effect van financiële derivaten

Soort schulden	Vaste intrestvoet			Variabele intrestvoet			'Caped' variabele intrestvoet + inflatie			Totaal		
	Bedrag	Aandeel	Intrestvoet	Bedrag	Aandeel	Intrestvoet	Bedrag	Intrestvoet	Bedrag	Aandeel	voet	Intrestvoet
Bankleningen en andere financiële schulden	234.020	80,32%	3,538%	52.874	100,00%	1,421%	0	0,00%	0,00%	286.894	79,86%	3,148%
Trekkingen op kredietlijnen	34.851	11,96%	5,345%	0	0,00%	0,00%	15.000	100,00%	2,001%	49.851	13,88%	4,339%
Leningen verbonden met financiële leasingovereenkomsten incl.deel van -1 jaar	22.475	7,72%	5,308%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	22.475	6,26%	5,308%
<b>Totaal</b>	<b>291.346</b>	<b>100,00%</b>	<b>3,891%</b>	<b>52.874</b>	<b>100,00%</b>	<b>1,421%</b>	<b>15.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>2,001%</b>	<b>359.220</b>	<b>100,00%</b>	<b>3,451%</b>

### 28.2. Sensibiliteit van het intrestrisico

De groep CFE wordt geconfronteerd met volatiliteitsrisico van intresten op zijn resultaat rekening houdend met:

- 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 2010 constant blijft gedurende een jaar.

Een wijziging van de intrestvoeten 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.

31/12/2010

	Resultaat		Eigen vermogen	
	Impact van sensib- bilitateits- berekening + 50 bp	Impact van sensib- bilitateits- berekening - 50 bp	Impact van sensib- bilitateits- berekening + 50 bp	Impact van sensib- bilitateits- berekening - 50 bp
(duizend EUR)				
Niet-courante schulden (+ deze vervallende in het jaar) met variabele rente na indekking	(261,39)	261,39	-	-
Netto financiële schuld (korte termijn) (*)	323	(323)	-	-
Derivaten boekhoudkundig niet gekwalificeerd als indekking	191	(197)	-	-
Als indekking gekwalificeerde derivaten (kasstroom zeker of hoogstwaarschijnlijk)			1.786	(1.113)
(*) exclusief beschikbare middelen				

### 28.3. Beschrijving van de kasstroomindekking operaties

Op afsluitingsdatum, hebben de als kasstroomindekking gekwalificeerde instrumenten de volgende kenmerken :

Voor bouw-, multitechnieken, vastgoedontwikkeling en -beheer en holdingactiviteiten:

31/12/2010

	< 1 jaar	Tussen 1 en 2 jaar	Tussen 3 en 5 jaar	> 5 jaar	Onder- liggende	Reële waarde activa	Reële waarde passiva
(duizend EUR)							
Variabele intrestvoet ontvangen en vaste intrestvoet betaald	26.000	-	-	-	26.000	74	
Intrestvoet opties (cap, collar)							
<b>Intrestvoet derivaten: indekking van hoogstwaarschijnlijk verwachte kasstromen</b>	<b>26.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26.000</b>	<b>74</b>	
Variabele intrestvoet ontvangen en vaste intrestvoet betaald	59.000	2.000	3.000	-	64.000	7	(1.149)
Intrestvoet opties (cap, collar)							
<b>Intrestvoet derivaten: indekking van zekere kasstromen</b>	<b>59.000</b>	<b>2.000</b>	<b>3.000</b>	<b>-</b>	<b>64.000</b>	<b>7</b>	<b>(1.149)</b>

31/12/2009

	< 1 jaar	Tussen 1 en 2 jaar	Tussen 3 en 5 jaar	> 5 jaar	Onder- liggende	Reële waarde activa	Reële waarde passiva
(duizend EUR)							
Variabele intrestvoet ontvangen en vaste intrestvoet betaald	26.000	-	-	-	26.000	-	(1.979)
Intrestvoet opties (cap, collar)							
<b>Intrestvoet derivaten: indekking van hoogst- waarschijnlijk verwachte kasstromen</b>	<b>26.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26.000</b>	<b>-</b>	<b>(1.979)</b>
Variabele intrestvoet ontvangen en vaste intrestvoet betaald	26.000	-	39.000	-	39.000	-	(156)
Intrestvoet opties (cap, collar)							
<b>Intrestvoet derivaten: indekking van zekere kasstromen</b>	<b>26.000</b>	<b>-</b>	<b>39.000</b>	<b>-</b>	<b>65.000</b>	<b>-</b>	<b>(156)</b>

Voor baggerwerken

31/12/2010

	< 1 jaar	Tussen 1 en 2 jaar	Tussen 3 en 5 jaar	> 5 jaar	Onderliggende	Reële waarde activa	Reële waarde passiva
<i>(duizend EUR)</i>							
Variabele intrestvoet ontvangen en vaste intrestvoet betaald		250	23.739		23.989		(430)
Intrestvoet opties (cap, collar)							
<b>Intrestvoet derivaten: indekking van hoogstwaarschijnlijk verwachte kasstromen</b>		<b>250</b>	<b>23.739</b>		<b>23.989</b>		<b>(430)</b>
Variabele intrestvoet ontvangen en vaste intrestvoet betaald	54.535	97.343	69.527	33.655	255.060	210	(6.878)
Intrestvoet opties (cap, collar)							
<b>Intrestvoet derivaten: indekking van zekere kasstromen</b>	<b>54.535</b>	<b>97.343</b>	<b>69.527</b>	<b>33.655</b>	<b>255.060</b>	<b>210</b>	<b>(6.878)</b>

  

	< 1 jaar	Tussen 1 en 2 jaar	Tussen 3 en 5 jaar	> 5 jaar	Onderliggende	Reële waarde activa	Reële waarde passiva
<i>(duizend EUR)</i>							
Variabele intrestvoet ontvangen en vaste intrestvoet betaald	1.574	12.416	64.323	173.710	252.023	26	(4.402)
Intrestvoet opties (cap, collar)							
<b>Intrestvoet derivaten : indekking van zekere kasstromen</b>	<b>1.574</b>	<b>12.416</b>	<b>64.653</b>	<b>173.710</b>	<b>252.023</b>	<b>26</b>	<b>(4.402)</b>

#### 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 EURO-zone. Door het internationaal karakter van DEME en bijgevolg de uitvoering van contracten in vreemde valuta doet de pool baggerwerken en milieu beroep op een indekkingspolitiek van valutarisico's. Deze laatste worden opgenomen in onderhanden werken en de variatie 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 bij meerderheid in EUR zijn) per valuta is:

<i>(duizend EUR)</i>	2010	2009
Euro	350.426	276.938
US Dollar	1.713	1.989
Andere	7.081	5.453
<b>Totaal langlopende financiële verplichtingen</b>	<b>359.220</b>	<b>284.380</b>

Onderstaande tabel geeft de reële waarde en de onderliggende waarde weer van de financiële wisselkoersinstrumenten:

<i>(duizend EUR)</i>	Onderliggende waarde					Reële waarde				
	USD	Andere	GBP	Andere	Totaal	USD	Andere	GBP	Andere	Totaal
	US Dollar	verbonden met USD	Pound			US Dollar	verbonden met USD	Pound		
Termijnaankopen	87.536	(17.532)	9.594	244.514	324.112	632	636	(237)	(2.394)	(1.363)
Termijnverkoop	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

De wijziging in de reële waarde van de wisselkoersinstrumenten wordt als 'bouwkosten' beschouwd en in resultaat genomen volgens de voortgang van het project waarmee de instrumenten verbonden zijn. Deze wijziging wordt als een operationeel resultaat voorgesteld.

De groep CFE, in het bijzonder langs zijn dochtermaatschappij DEME wordt aan valutarisico's op zijn 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 2010 constant blijven gedurende het jaar.

Een verandering van 5% van de wisselkoersen (appreciatie van de EURO) op afsluitingsdatum zou een stijging of een vermindering van eigen vermogen en het resultaat ter hoogte van de hieronder aangegeven bedragen gehad hebben. Met het oog op deze analyse, werden de andere variabelen verondersteld constant te blijven.

31/12/2010	Resultaat	
	Impact van de sensitiviteitsberekening vermindering EUR 5%	Impact van de sensitiviteits-berekening verhoging EUR 5%
<i>(milliers d'euros)</i>		
Niet-courante schuld (+ vervallend in het jaar) aan veranderlijke koersen na boekhoudkundige indekking	85	(82)
Netto financiële schuld op korte termijn (*)	(52)	50
Werkkapitaal	(1.130)	1.076

#### 28.5. Risico verbonden aan grondstoffen

De grondstoffen en de levering die in de werken worden opgenomen, vormen een belangrijk element van de kostprijs.

Hoewel bepaalde contracten prijsherzieningsformules bevatten en de groep CFE in bepaalde concrete gevallen prijsdekking toepast (gas-oil), is het risico van prijsfluctuaties van grondstoffen niet volledig uitgesloten.

DEME dekt zich in tegen fluctuaties van gas-oil door de aankoop van olieopties. De wijziging van de reële waarde van deze instrumenten wordt als 'bouwkosten' beschouwd en in resultaat genomen volgens de voortgang van het project waarmee de instrumenten verbonden zijn. Deze wijziging wordt als een operationeel resultaat voorgesteld.

De reële waarde van deze instrumenten, eind 2010, bedraagt – 1.713 duizend EUR.

#### 28.6. Krediet en tegenpartij risico

De groep CFE wordt aan het kredietrisico blootgesteld in geval van het ingebreke 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, dekt DEME zich regelmatig bij bevoegde instanties op dit gebied in (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 stuurt de groep zijn houding jegens hen bij. Toch kan het kredietrisico nooit volledig worden uitgesloten, maar is zij beperkt.

De analyse van de betalingsachterstand eind 2010 en eind 2009 is als volgt voorgesteld:

#### Per 31 december 2010

(duizend EUR)	Op het einde van de periode	Betalings-achterstand	< 3 maanden	> 3 en < 6 maanden	> 6 en < 12 maanden	> 1 jaar
Klanten – gefactureerde producten	492.449	182.559	70.310	26.941	24.557	60.751
Klanten – inhoud van garantie	7.037	3.772	694	1.325	27	1.726
<b>Totaal bruto</b>	<b>499.486</b>	<b>165.826</b>	<b>71.004</b>	<b>28.266</b>	<b>4.079</b>	<b>62.477</b>
Voorz. – Klanten – gefactureerde producten	(10.436)	(10.436)			(2.253)	(8.183)
Prov. – Klanten – inhoud van garantie	(275)	(275)				(275)
<b>Totale voorzieningen</b>	<b>(10.711)</b>	<b>(10.711)</b>			<b>(2.253)</b>	<b>(8.458)</b>
<b>Totaal netto bedragen</b>	<b>488.775</b>	<b>175.620</b>	<b>71.004</b>	<b>28.266</b>	<b>22.331</b>	<b>54.019</b>

#### Per 31 december 2009

(duizend EUR)	Op het einde van de periode	Betalings-achterstand	< 3 maanden	> 3 en < 6 maanden	> 6 en < 12 maanden	> 1 jaar
Klanten – gefactureerde producten	535.398	178.345	49.475	36.953	48.175	43.742
Klanten – inhoud van garantie	8.187	562			364	198
<b>Totaal bruto</b>	<b>543.585</b>	<b>178.907</b>	<b>49.475</b>	<b>36.953</b>	<b>48.539</b>	<b>43.940</b>
Voorz. – Klanten – gefactureerde producten	(9.338)	(3.806)	(13)		(379)	(3.414)
Prov. – Klanten – inhoud van garantie	(283)	(283)				(283)
<b>Totale voorzieningen</b>	<b>(9.621)</b>	<b>(4.089)</b>	<b>(13)</b>		<b>(379)</b>	<b>(3.697)</b>
<b>Totaal netto bedragen</b>	<b>533.964</b>	<b>174.818</b>	<b>49.462</b>	<b>36.953</b>	<b>48.160</b>	<b>40.243</b>

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. Kost van netto financiële schuld

(duizend EUR)	2010	2009
Inkomsten beschikbare middelen	4.418	4.000
Financiële derivaten	(1.816)	(930)
Rentelasten	(15.070)	(11.964)
<b>Totaal geconsolideerd</b>	<b>(12.468)</b>	<b>(8.894)</b>

De evolutie van de rentelast geeft de evolutie van de koersen op korte termijn weer in 2010 vergeleken met 2009.

### 27.9. Boekwaarde en reële waarde per boekhoudcategorie

De volgende tabel wijst de boekwaarde van activa en passiva aan de balans volgens boekhoudcategorie gedefinieerd volgende de norm IAS 39 evenals volgende de reële waarde:

31/12/2010	Financiële instrumenten aan reële-waarde via de resultaatrekening						
(duizend EUR)	Financiële instrumenten aangehouden tot het einde van de transactie	Financiële instrumenten aangewezen als zijnde reële-waarde via de resultaten rekening	Afgeleide instrument gekwalificeerd als indekking	Financiële instrumenten beschikbaar voor verkoop	Leningen en vorderingen	Reële-waarde van de categorie	Juste-valeur de la classe
<b>Financiële niet-courante activa</b>			<b>210</b>	<b>505</b>	<b>34.678</b>	<b>34.678</b>	<b>35.393</b>
Deelnemingen (1)				505			505
Financiële vorderingen en schulden (1)					34.678	34.678	34.678
Intrestvoet derivaten – kastromen indekking			210				210
<b>Financiële courante activa</b>		<b>312</b>			<b>836.810</b>	<b>836.810</b>	<b>837.122</b>
Intrestvoet derivaten – niet gekwalificeerd als indekking		257					257
Handels- en overige vorderingen uit operationele activiteiten					661.292	661.292	661.292
Financieel kasbeheer activa		55					55
Kasequivalenten (2)					78.140	78.140	78.140
Beschikbare middelen (2)					97.378	97.378	97.378
<b>Totaal activa</b>		<b>312</b>	<b>210</b>	<b>505</b>	<b>871.488</b>	<b>871.488</b>	<b>872.515</b>
<b>Langlopende financiële verplichtingen</b>	<b>9.783</b>	<b>6.777</b>			<b>284.104</b>	<b>284.104</b>	<b>300.664</b>
Financiële verplichtingen					284.104	284.104	284.104
Intrestvoet derivaten – kastromen indekking			6.777				6.777
Andere afgeleide instrumenten	9.783						9.783
<b>Kortlopende financiële verplichtingen</b>	<b>4.787</b>				<b>682.962</b>	<b>682.962</b>	<b>687.749</b>
Intrestvoet derivaten indekking van hoogst waarschijnlijk verwachte kasstromen		430					430
Intrestvoet derivaten – kasstromen indekking		1.281					1.281
Wisselkoers derivaten – niet gekwalificeerd als indekking		1.363					1.363
Anderen afgeleide instrumenten – niet gekwalificeerd als indekking		1.713					1.713
Handelsschulden en andere voortvloeiend uit operationele activiteiten					543.299	543.299	543.299
Financiële verplichtingen					139.663	139.663	139.663
<b>Totaal passiva</b>	<b>14.570</b>	<b>6.777</b>			<b>967.066</b>	<b>967.066</b>	<b>988.413</b>

(1) Gepresenteerd in de rubriek « andere niet courante financiële activa » et « andere niet courante activa »

(2) Gepresenteerd in de rubriek « kas en kasequivalenten »

De boekhoudwaarde zijn niet significant verschillend van de reële waarde

De reële waarde van de afgeleide instrumenten is bepaald op basis van waarderingsmodellen en de toekomstige intrestvoet of aankoopprijs ('level 3').

De reële waarde van de afgeleide instrumenten evolueert als volgt:

## 28.10. Bepaling van de reële waarde van financiële activa per niveau

31 december 2010 (duizend euro)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Totaal
<b>Financiële instrumenten aan reële-waarde via de resultaatrekening</b>				
Afgeleide instrumenten actief			467	467
Andere afgeleide instrumenten welke niet kwalificeren onder kasstroomindekking			55	55
<b>Financiële instrumenten beschikbaar voor verkoop</b>				
Geconverteerde aandelen				
Niet genoteerde aandelen			505	505
<b>Totaal</b>			<b>1.027</b>	<b>1.027</b>
<b>Financiële schulden tegen reële waarde langs de resultatenrekening</b>				
Schuld op minderheidsbelangen			(9.783)	(9.783)
Andere financiële instrumenten			(11.564)	(11.564)
<b>Totaal</b>			<b>(21.347)</b>	<b>(21.347)</b>

Er zijn transferten tijdens het jaar gebeurt.

## 28.11. Bepaling van de reële waarde van financiële activa detail per niveau

31 december 2010 (duizend euro)	Financiële instrumenten aangewezen als zijnde reële-waarde via de resultaten rekening	Financiële instrumenten beschikbaar voor verkoop	Totaal
<b>Au 31 december 2010</b>	<b>235</b>	<b>550</b>	<b>785</b>
Totaal winst / verlies			
- via de resultatenrekening	287		
- andere elementen van het resultaat			
Transferten		(35)	(35)
Verwervingen		85	85
Uitgiften			
Verkopen		(95)	(95)
<b>Per 31 december 2010</b>	<b>522</b>	<b>505</b>	<b>1.027</b>



## 29. Operationele leasing

Huurgelden van niet-verbreekbare operationele leasingcontracten zijn als volgt betaalbaar:

(duizend EUR)	2010	2009
Minder dan één jaar	4.239	6.931
Tussen één en vijf jaar	7.846	10.499
Meer dan vijf jaar	10.972	2.664
<b>Totaal</b>	<b>23.057</b>	<b>20.094</b>

## 30. Andere gegeven verplichtingen

Het totaal van de gegeven verplichtingen andere dan de zakelijke zekerheden voor de groep CFE voor de verslagperiode 2010 bedraagt 576.005 duizend EUR (2009: 446.500 duizend EUR) en bestaat uit:

- goede uitvoering (inbegrepen performances bonds) voor een bedrag van 328.550 duizend EUR (2009: 308.700 duizend EUR) omvat de garantie gegeven in het kader van de uitvoering van werken. In het geval van gebreke van bouwer, zal de bank de klant vergoeden ten belopen van de garantie.;
- aanbestedingen voor 4.399 duizend EUR (2009: 20.800 duizend EUR) zijn garanties gegeven in het kader van aanbestedingen voor werken;
- teruggaven voorschotten voor 23.383 duizend EUR (2009 : 46.700 duizend EUR) betreft garanties geleverd door banken aan de klant welke de teruggaven van de voorschotten garandeert; hoofdzakelijk bij DEME,
- de garantie inhouding voor 49.169 duizend EUR (2009: 19.600 duizend EUR) houdt de door de bank aan de klant geleverde garanties in ter vervanging van de garantie inhouding;
- de verplichtingen gegeven aan een leverancier voor 49.175 duizend EUR (2009: 7.800 duizend EUR) garandeert de betaling van de leveranciersschulden;
- andere verplichtingen gegeven voor een bedrag van 121.329 duizend EUR (2009: 42.900 duizend EUR).

## 31. Andere ontvangen verplichtingen

De ontvangen verplichtingen andere dan de zakelijke zekerheden voor de groep CFE bedragen 106.208 duizend EUR (2009: 84.100 duizend EUR) eind 2010. Het betreft voornamelijk ontvangen verplichtingen in het kader van de goede uitvoering.

## 32. Geschillen

De groep CFE kent een aantal geschillen die men als normaal kan beschouwen voor de bouwsector. In het merendeel van de gevallen tracht de groep CFE een dading te sluiten met de tegenpartij wat bijgevolg het aantal procedures in 2010 sterk vermindert.

De groep CFE tracht tevens bedragen terug te vorderen bij zijn klanten. Het is echter onmogelijk om een inschatting te geven van dit latent actief.

## 33. Transacties met verbonden partijen

- VINCI Construction, vereenvoudigde naamloze vennootschap naar Frans recht, is referentieaandeelhouder en bezit 6.132.880 aandelen, zijnde 46,84% van het kapitaal van CFE.
- Het bedrag erkent als last voor pensioenplannen van het type toegekende bijdrageregelingen of andere personeelsvoordelen voor personeel op sleutelposities (Directiecomité van CFE inbegrepen de afgevaardigd bestuurder) bedraagt 3.996,7 duizend EUR voor 2010 (2009: 4.099 duizend EUR). Dit bedrag omvat: vaste vergoedingen (2.289,6 duizend EUR; 2009: 2.318 duizend EUR), variabele vergoedingen (910,8 duizend EUR; 2009: 990 duizend EUR) en andere (796,3 duizend EUR; 2009: 791,2 duizend EUR) zoals extralegaal pensioen, voorzorgplan, arbeidsongeval, verzekering voor privaatongevallen, hospitalisatieverzekering en Wit/Geel Kruis.
- 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 volledig betaald voor 2010.
- Er zijn geen andere transacties met de Gedelegeerde bestuurder dan zijn remuneratiepakket. Bovendien zijn er geen transacties met de vennootschappen Frédéric Claes NV, Artist Valley NV en I. Deal BVBA dan hun remuneratiepakket van de directieleden vertegenwoordigd door deze vennootschappen.
- Voor de uitvoering van bepaalde werken doet de groep CFE beroep op tijdelijke handelsvennootschappen met andere partners. De groep stelt dan personeel en materieel ter beschikking of factureert kosten door. Het bedrag dat aan deze entiteiten is gefactureerd bedraagt 18.930 duizend EUR en is in de rubriek 'Opbrengsten uit aanverwante activiteiten'.
- Op 31 december 2010 oefent de groep CFE gezamenlijke controle uit op bepaalde entiteiten: DEME NV en Rent-A-Port NV en zijn filialen. We refereren naar toelichting 35 voor een uitgebreide lijst. Deze entiteiten worden geconsolideerd volgens de proportionele methode.

## 34. Belangrijkste gebeurtenissen na balansdatum

Nihil.

### 35. Ondernemingen behorende tot de groep CFE

#### Lijst van de belangrijkste integraal geconsolideerde ondernemingen

Naam	zetel	deel van het kapitaal (%)
<b>België</b>		
AANNEMINGEN VAN WELLEN NV	Kapellen	100 %
ABEB NV	Antwerpen	100 %
ABECO NV	Brussel	100 %
AMART NV	Brussel	100 %
BATIMENTS ET PONTS CONSTRUCTION NV	Brussel	100 %
BATIPONT IMMOBILIER NV	Brussel	100 %
BE.MAINTENANCE NV	Brussel	100 %
BENELMAT SA	Limelette	100 %
BRANTEGEM NV	Aalst	65,04 %
CONSTRUCTION MANAGEMENT NV	Brussel	100 %
EGIDE VAN OPHEM NV	Brussel	100%
ENGEMA NV	Brussel	100 %
ETABLISSEMENTS DRUART SA	Péronnes-lez-Binche	100 %
GROEP TERRY NV	Moorslede	55,04 %
INTERNATIONAAL FINANCE CENTER CFE NV	Brussel	100 %
LOUIS STEVENS NV	Halen	100%
NIZET ENTREPRISES SA	Louvain-la-Neuve	100 %
PRE DE LA PERCHE NV	Brussel	100 %
SOGESMAINT – CBRE NV	Brussel	66,014 %
VAN DE MAELE MULTI-TECHNIEK NV	Meulebeke	64,95%
VAN MAERLANT NV	Brussel	100 %
VANDERHOYDONCK NV	Alken	100 %
VMA NV	Sint-Martens-Latem	100 %
VOLTIS SA	Louvain-la-Neuve	100 %
<b>Frankrijk</b>		
SOCIETE FRANCAISE D'Ingénierie ET D'ENTREPRISE SFIE SA	Parijs	100 %
<b>Groothertogdom Luxemburg</b>		
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 LUXEMBOURG SA	Strassen	66,014 %
<b>Hongarije</b>		
CFE HUNGARY CONSTRUCTION LLC	Boedapest	100 %
<b>Nederland</b>		
CFE NEDERLAND BV	Dordrecht	100 %
GEKA BV	Dordrecht	100 %
<b>Polen</b>		
CFE POLSKA S.P. ZOO	Warschau	100 %
BPI OBOZOWA	Warschau	98 %
<b>Roemenië</b>		
CFE CONTRACTING AND ENGINEERING SRL	Boekarest	100%
<b>Slowakije</b>		
CFE SLOVAKIA STAVEBNA FIRMA	Bratislava	100 %
<b>Tsjaad</b>		
CFE TCHAD	N'Djamena	100 %
<b>Tunesië</b>		
CONSTRUCTION MANAGEMENT TUNISIE SA	Tunis	99,96%

Met uitzondering van Aanneming Van Wellen die op 30 november afsluit, hebben alle filialen 31 december als afsluitdatum.

#### Lijst van de belangrijkste gezamenlijk gecontroleerd ondernemingen die proportioneel geconsolideerde worden

Naam	Zetel	aandeel van de groep in % (economisch aandeel)
<b>België</b>		
AMCA NV	Antwerpen	28,33%
BARBARAHOF NV	Leuven	40%
BRUSSILIA BUILDING NV	Brussel	50%
DREDGING, ENVIRONMENTAL AND MARINE ENGINEERING NV en haar filialen	Zwijndrecht	50%
ESPACE MIDI NV	Brussel	20%
ESPACE ROLIN NV	Brussel	33,33%
IMMOANGE NV	Brussel	50%
IMMOBILIERE DU BERREVELD NV	Brussel	50%
LA RESERVE PROMOTION NV	Kapellen	33%
PROJECT RK BRUGMANN NV	Antwerpen	50%
REGENT TWO NV	Brussel	50%
RENT-A-PORT NV en haar filialen	Antwerpen	45%
SOUTH CITY HOTEL NV	Brussel	20%
<b>Groothertogdom Luxemburg</b>		
ELINVEST SA	Strassen	50%
PARC RESIDENTIEL NEI ESCH NV	Strassen	50%
<b>Hongarije</b>		
BETON PLATFORM KFT	Boedapest	50%
<b>Qatar</b>		
CFE MIDDLE EAST CO. WLL	Doha	49%
<b>Tunesië</b>		
BIZERTE CAP 3000 SA en haar filiaal	Tunis	25%

Lijst van de belangrijkste verbonden ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatie methode

Naam	Zetel	aandeel van de groep in % (economisch aandeel)
<b>België</b>		
INVESTISSEMENT LEOPOLD	Brussel	24,14%
LOCORAIL NV	Wilrijk	25,00%
PPP BETRIEB SCHULEN EUPEN	Eupen	25,00%
PPP SCHULEN EUPEN SA	Eupen	19,00%
TZZ	Brugge	38,90%
<b>Nederland</b>		
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,

- 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;
- 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.

Naam :	<b>Jacques Ninanne</b>	<b>Renaud Bentégeat</b>
Functie :	<i>Adjunct directeur generaal corporate - Financieel en administratief directeur</i>	<i>Gedelegeerd bestuurder.</i>

23 februari 2011

## Algemene inlichtingen op de vennootschap en zijn 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 financiële staten afgesloten op 31 december 2010 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders

### Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde financiële staten evenals de vereiste bijkomende vermelding.

### Verklaring over de geconsolideerde financiële staten 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 zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde financiële staten bestaan uit de geconsolideerde balans op 31 december 2010, de geconsolideerde staat van het totaal resultaat, het geconsolideerde kasstroomoverzicht en het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt 1.880.984 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 63.296 (000) EUR.

De jaarrekeningen/financiële staten van een aantal belangrijke vennootschappen opgenomen in de consolidatiekring werden gecontroleerd door andere revisoren. Onze verklaring over de hierbij gevoegde geconsolideerde financiële staten is, voor zover deze betrekking heeft op bedragen betreffende deze vennootschappen, gesteund op de verslagen van deze andere revisoren.

Het opstellen van de geconsolideerde financiële staten valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde financiële staten zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevatten, het kiezen en toepassen van geschikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde financiële staten tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde financiële staten geen afwijkingen van materieel belang bevatten.

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde financiële staten opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde financiële staten afwijkingen van materieel belang bevatten als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde financiële staten ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de groep te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde financiële staten als geheel beoordeeld.

Ten slotte, hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie, samen met de verslagen van andere revisoren waarop wij gesteund hebben, een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel, en op basis van de verslagen van de andere revisoren, geven de geconsolideerde financiële staten een getrouw beeld van de financiële toestand van de groep per 31 december 2010, en van haar resultaat en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

### Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde financiële staten te wijzigen:

– Het geconsolideerde jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde financiële staten. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de groep wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Diegem, 24 februari 2011  
De commissaris

**DELOITTE Bedrijfsrevisoren**  
BV o.v.v.e. CVBA  
Vertegenwoordigd door Pierre-Hugues Bonnefoy

# Statutaire financiële staten

## Resultatenrekening en balans

Boekjaar afgesloten op 31 december (duizend EUR)	2010	2009
<b>Vaste Activa</b>	<b>299.121</b>	<b>279.920</b>
Oprichtingskosten	176	261
Immateriële vaste activa	2.050	153
Materiële vaste activa	14.189	13.847
Financiële vaste activa	282.706	265.659
A. Verbonden ondernemingen	280.737	262.794
B. Andere financiële activa	1.969	2.855
<b>Vlottende activa</b>	<b>296.119</b>	<b>278.281</b>
Vorderingen op meer dan één jaar	130	1.288
Vorraden en bestellingen in uitvoering	60.556	55.902
Vorderingen op ten hoogste één jaar	214.381	196.480
- Handelsvorderingen	163.533	157.417
- Overige vorderingen	50.848	39.063
Geldbeleggingen	3.648	4.312
Liquide middelen	15.730	14.544
Overlopende rekeningen	1.674	5.754
<b>Totaal van de activa</b>	<b>595.240</b>	<b>558.199</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>146.911</b>	<b>143.584</b>
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 (-)	29.058	25.731
<b>Vorzieningen en uitgestelde belastingen</b>	<b>64.128</b>	<b>50.919</b>
<b>Schulden</b>	<b>384.201</b>	<b>363.696</b>
Schulden op meer dan één jaar	58.073	60.584
Schulden op ten hoogste één jaar	323.884	299.234
- Financiële schulden	1.000	0
- Handelsschulden	125.864	124.360
- Schulden met betrekking tot belastingen en ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen	68.074	66.079
- Overige schulden	128.946	108.795
Overlopende rekeningen	2.244	3.878
<b>Totaal van de passiva</b>	<b>595.240</b>	<b>558.199</b>



Boekjaar afgesloten op 31 december (duizend EUR)	2010	2009
<b>Resultaten</b>		
Bedrijfsopbrengsten	434.947	394.464
Bedrijfskosten	(438.657)	(407.259)
- Handelsgoederen, grond- en hulpstoffen	(303.398)	(278.212)
- Diensten en diverse goederen	(44.240)	(48.437)
- Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen	(70.977)	(72.260)
- Afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen	(18.782)	(6.117)
- Andere bedrijfskosten	(1.260)	(2.233)
Bedrijfswinst	(3.710)	(12.795)
Financiële opbrengsten	33.352	38.460
Financiële kosten	(4.805)	(4.796)
Winst uit de gewone bedrijfsuitoefening, vóór belasting	24.837	20.869
Uitzonderlijke opbrengsten	0	0
Uitzonderlijke kosten	(5.007)	(3.969)
Winst van het boekjaar vóór belasting	19.830	16.900
Belastingen (onttrekking en regularisering)	(138)	(62)
Winst van het boekjaar	19.692	16.838
<b>Resultaatverwerking</b>		
Winst van het boekjaar	19.692	16.838
Overgedragen winst	25.731	24.604
Vergoeding van het kapitaal	(16.365)	(15.711)
Wettelijke reserve	0	0
Over te dragen winst	29.058	25.731

## Analyse van de resultatenrekening en balans

De vaste activa zijn met 19.201 duizend EUR toegenomen ten opzichte van eind 2009. Deze wijziging wordt voornamelijk verklaard door investeringen in het jaar.

De omzet is gestegen in vergelijking met het vorige boekjaar, door de toename van de activiteit in de burgerlijke bouwkunde. Desalniettemin is het bedrijfsresultaat verlieslatend gebleven.

## Verslag van de commissaris over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010 gericht tot de algemene vergadering van aandeelhouders

### Aan de aandeelhouders

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen brengen wij u verslag uit in het kader van het mandaat van commissaris dat ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermeldingen.

### Verklaring over de jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Aannemingsmaatschappij CFE NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2010, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 595.240 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 19.692 (000) EUR.

Het opstellen van de jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening zodat deze geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat, het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels, en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de vennootschap met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de vennootschap te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de

boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2010 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

### Bijkomende vermeldingen

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, alsook het naleven door de vennootschap van het Wetboek van Vennootschappen en van de statuten, vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermeldingen op te nemen die niet van aard zijn om de draagwijdte van onze verklaring over de jaarrekening te wijzigen:

– Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

– Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

– Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van Vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Diegem, 24 februari 2011  
De commissaris

### DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA  
Vertegenwoordigd door Pierre-Hugues Bonnefoy



