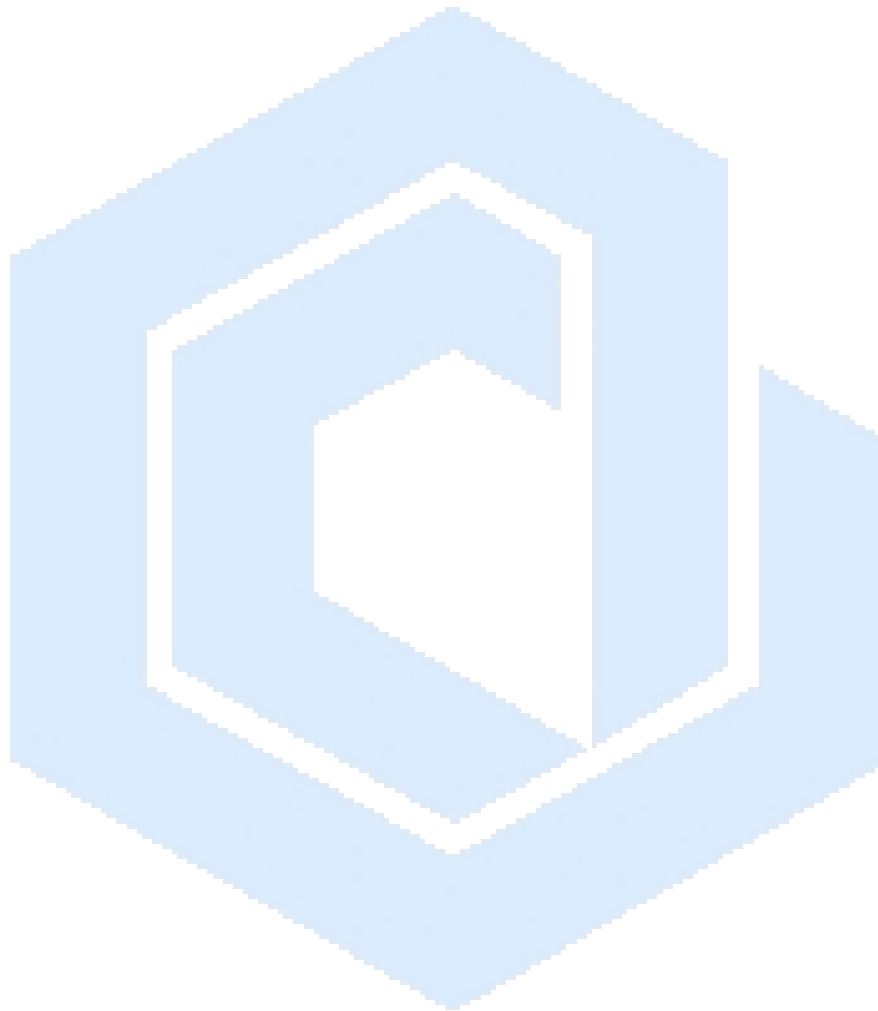


Tussentijds rapport
per 30 juni 2012



Inhoudstafel

Tussentijds rapport van de groep CFE

BEHEERSVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN

Verkorte geconsolideerde staat van het totaal resultaat

Verkorte geconsolideerde balans

Verkorte geconsolideerde kasstroomoverzicht

Verkorte geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen

Toelichting bij de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten

Verslag van de commissaris

Beheersverslag

Het beheersverslag moet samengelezen worden met de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten van de groep CFE.

De geconsolideerde omzet van het eerste semester 2012 bedraagt 906 miljoen euro, hetzij een stijging met 4% in vergelijking met het eerste semester van het boekjaar 2011 (870 miljoen euro). Dit is voornamelijk het gevolg van een stijging met 10% van de omzet van DEME.

Het gedaalde operationele resultaat bedraagt 29,4 miljoen euro (39,1 miljoen euro in het eerste semester van 2011) voornamelijk als gevolg van een gebrek aan activiteit binnen de pool Bouw en van de onderbezetting van de vloot van DEME tijdens het eerste kwartaal.

Als gevolg daarvan bedraagt het nettoresultaat aandeel van de groep 13,9 miljoen euro (26,2 miljoen euro in het eerste semester van 2011).

De toename van de netto financiële schuldenlast tot 420 miljoen euro op het einde van het halfjaar weerspiegelt voornamelijk de uitvoering van het investeringsplan van DEME en van een investering in een vastgoed project.

Het orderboek is sterk gestegen (23%) en bedraagt 2.935 miljoen euro (2.382 miljoen euro op 1 januari 2012). Bijna 70% van dit orderboek is uitvoerbaar in 2013 en later.

1. Orderboek, omzet en resultaat van de operationele polen

Pool Bouw

De omzet van de pool Bouw daalt met 2,6% in vergelijking met dezelfde periode in 2011 en bedraagt 325 miljoen euro (333 miljoen euro in het 1^{ste} semester van 2011).

Deze daling van de omzet heeft voornamelijk betrekking op de activiteit burgerlijke bouwkunde. De grote projecten die bijna vier jaar geleden binnengehaald werden, worden geleidelijk aan afgerond. Het is moeilijk om het orderboek van deze activiteit aan te vullen, gezien de krimpende markt.

De omzet van de activiteit gebouwen stijgt sterk in de Benelux maar daalt in de internationale afdeling.

Na een groei over de laatste jaren, wordt de activiteit in Centraal-Europa, en dan vooral in Polen, getroffen door de crisis, terwijl de vastgestelde daling van de internationale activiteiten buiten Europa tijdelijk is en gewoon resulteert uit de uitgestelde opstarting van bepaalde projecten en de mobilisatietermijn ervan.

Het gedaalde operationele resultaat bedraagt -1,7 miljoen euro (4,4 miljoen euro op 30 juni 2011).

De achteruitgang van het resultaat in de Benelux werd voornamelijk veroorzaakt door een gebrek aan activiteit op het vlak van burgerlijke bouwkunde – waardoor de algemene kosten minder gedekt werden – en door de kosten van studies met betrekking tot meerdere grote projecten.

Voor een groot project in Nederland lopen er nog steeds onderhandelingen met de klant over een compensatie voor kosten die verbonden zijn met een belangrijke wijziging aan het bouwwerk die door de klant werd gevraagd. Uiteindelijk heeft de klant beslist om de weg van de arbitrage te kiezen.

In Centraal-Europa worden verliezen vastgesteld in Polen. Deze verliezen vallen te verklaren door de activiteitsafname.

Bij de internationale projecten buiten Europa wogen de uitgestelde opstarting en de mobilisatie met betrekking tot grote contracten ook op de marges.

De moeilijkheden binnen de pool Bouw hebben CFE er nu al toe aangezet om verschillende reorganisatie- of herstructureringsmaatregelen te treffen. Zo werden de volgende maatregelen getroffen:

- de activiteit gebouwen in Wallonië werd overgenomen door BPC, die lokale bijkantoren opricht;
- in België is de activiteit burgerlijke bouwkunde onder één directie geplaatst die verantwoordelijk is voor de opvolging en de coördinatie van de activiteit in Vlaanderen, Wallonië en Brussel; en
- in Polen werd de structuur van de onderneming aangepast aan de markt en wordt er een herstructureringsplan doorgevoerd.

Het nettoresultaat bedraagt -1,7 miljoen euro, ten opzichte van een winst van 3,7 miljoen euro op het einde van juni 2011.

Ondanks de moeilijke economische context blijft het orderboek stabiel. Het bedraagt 967 miljoen euro op 1 juli 2012 (983 miljoen euro op 1 januari 2012).

Pool Vastgoedontwikkeling en -beheer

De vastgoedactiviteit blijft gestaag, ook al stellen we voor bepaalde projecten een vertraging van de verkoop vast. De commercialisering van de projecten Lichtoren (Antwerpen), Kalevoet en Van Maerlant (Brussel) alsook 'Château de Beggen' (Groothertogdom Luxemburg) wordt normaal voortgezet.

Het operationele resultaat is gestegen en bedraagt 5 miljoen euro (3,9 miljoen euro eind juni 2011). Het nettoresultaat bedraagt 2,8 miljoen euro (2,7 miljoen euro eind juni 2011).

In partnerschap met een andere vastgoedpromotor heeft CFE Immo in het tweede kwartaal de zeer goed gelegen historische site van Solvay in Brussel verworven. Deze site zal de komende jaren het voorwerp uitmaken van een omvangrijke renovatie en een belangrijke vastgoedontwikkeling.

Pool Multitechnieken

De omzet van de pool Multitechnieken is gedaald met 4% (12% bij constante consolidatiekring) en bedraagt ongeveer 74 miljoen euro (ten opzichte van 77 miljoen euro eind juni 2011).

De omzetzijding wordt voornamelijk vastgesteld bij Nizet Entreprise in de tertiaire activiteit en ook in de fotovoltaïsche activiteit.

Het operationele resultaat bedraagt -0,1 miljoen euro, ten opzichte van 1,7 miljoen euro eind juni 2011.

Deze terugval van het operationele resultaat is voornamelijk toe te schrijven aan Nizet omwille van de hierboven vermelde redenen en aan CFE EcoTech, de entiteit van de groep die gespecialiseerd is in waterzuivering, en dit als gevolg van de uitgestelde opstarting en de mobilisatie van de contracten die werden binnengehaald in Sri Lanka en onlangs in Vietnam.

Het operationele resultaat van de belangrijkste dochterondernemingen van de pool blijft echter bevredigend.

Het nettoresultaat bedraagt -0,7 miljoen euro, ten opzichte van 0,8 miljoen euro winst in juni 2011.

Het orderboek is aanzienlijk gestegen (31%) (22% bij constante consolidatiekring) en bedraagt 148 miljoen euro (113 miljoen euro op 1 januari 2012).

Pool Spoor & Wegeninfra

De omzet van de pool Spoor & Wegeninfra is gedaald met 4% (8% bij constante consolidatiekring) en bedraagt 41 miljoen euro (ten opzichte van 43 miljoen euro eind juni 2011). Deze daling is niet echt significant en hangt af van de planning van de projecten.

Het operationele resultaat bedraagt 1,7 miljoen euro, in vergelijking met 2,6 miljoen euro eind juni 2011. Algemeen gesproken is het resultaat van de verschillende ondernemingen van de pool bevredigend. De daling van het resultaat is het gevolg van een tijdelijk gebrek aan productievolume in de asfaltcentrales van de wegenactiviteit.

Het nettoresultaat bedraagt 1,0 miljoen euro, ten opzichte van 2,0 miljoen euro in juni 2011.

Tijdens het eerste kwartaal van dit jaar verwierf CFE de vennootschap Remacom. Deze onderneming die gevestigd is in de Gentse regio is gespecialiseerd in de aanleg van treinsporen. Via deze overname heeft CFE haar activiteitendomein op spoorwegvlak uitgebreid naast ENGEMA en Louis Stevens & Co, twee dochterondernemingen die gespecialiseerd zijn in elektrificatie (bovenleidingen) en signalisatie.

Het orderboek is aanzienlijk gestegen (13% of 6% bij constante perimeter) en bedraagt ongeveer 86 miljoen euro (76 miljoen euro op 1 januari 2012).

Pool Baggerwerken en milieu

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

De omzet van DEME bedraagt 904 miljoen euro, hetzij een stijging met 10% ten opzichte van dezelfde periode in 2011 (825 miljoen euro).

Op operationeel vlak is de 'EBITDA⁽¹⁾' met 4,6% gestegen tot 144,6 miljoen euro, ten opzichte van 138,2 miljoen euro in juni 2011. Tegelijkertijd is het operationele resultaat terug gebracht tot 51,2 miljoen euro, ten opzichte van 61,8 miljoen euro eind juni 2011. Deze evolutie valt te verklaren door een zwaardere afschrijvingslast dan in het 1^{ste} semester van 2011, terwijl het eerste kwartaal gekenmerkt werd – zoals aangekondigd in de tussentijdse verklaring van mei 2012 – door een lagere bezetting van de vloot, als gevolg van groot onderhoud of herstellingen aan meerdere baggertuigen.

Het nettoresultaat aandeel van de groep bedraagt 27,7 miljoen euro tegen 41,0 miljoen euro op 30 juni 2011.

Het orderboek is in de loop van het semester nog aanzienlijk gestegen. De stijging bedraagt 43% tot 3.446 miljoen euro (2.404 miljoen euro op 1 januari 2011).

In het eerste semester werden heel belangrijke bestellingen in de wacht gesleept. DEME haalde in Australië het baggercontract binnen van het toegangskanaal, de zwaairom en de aanlegplaatsen van het 'Wheatstone LNG'-project. In Qatar haalde de dochteronderneming Medco (voor 44% in handen van DEME) het baggercontract binnen voor het toegangskanaal van het 'New Port'-project. Dit laatste contract omvat ook de uitdieping van de dokken van de marinebasis, opsputwerken voor een oppervlakte van 4,5 km² en de aanleg van twee golfbrekers door breuksteenstorting.

Het semester werd afgesloten met de ondertekening van het algemene aannemingscontract samen met Northwind voor de bouw en de installatie van de funderingen van dit windmolenproject vóór de Belgische kust.

⁽¹⁾ EBITDA = EBIT + afschrijvingen + andere niet kaselementen + aandeel in het resultaat van de ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode

DEME vervolgt actief de uitvoering van zijn meerjareninvesteringsplan. Het 'jack-up' hefeiland Neptune is operationeel sinds maart 2012. De nieuwe zeegaande rotsutterzuiger 'Ambiorix' werd in mei 2012 gedoopt. De bouw van het hefeiland 'Innovation I' loopt ten einde. Het hefeiland zou vanaf september 2012 operationeel moeten zijn, en zo het hiervoor vermelde plan afsluiten.

Pool PPS-Concessies

Het operationele resultaat van de pool is positief onder impuls van Rent-A-Port (dochteronderneming die voor 45% in handen is van CFE), waarvan de activiteit in Vietnam gunstig evolueert, en bedraagt 1,9 miljoen euro (-1,4 miljoen euro eind juni 2011). Het nettoresultaat bedraagt 0,8 miljoen euro (-1,7 miljoen euro eind juni 2011).

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

De netto financiële schuldenlast⁽²⁾ bedroeg 420 miljoen euro eind juni 2012, ten opzichte van 351 miljoen euro op het einde van 2011. Deze schuldenlast bestaat uit een langetermijnschuld van 456 miljoen euro en een positieve netto thesaurie van 36 miljoen euro. De kasstromen uit investeringsactiviteiten bedragen 128 miljoen euro voor het semester, in vergelijking met 84 miljoen euro in het eerste semester van 2011. Deze investeringen hebben voornamelijk betrekking op het investeringsprogramma van DEME. De daling van de behoefte aan werkkapitaal met 7 miljoen euro valt te verklaren door de inspanningen die werden geleverd op het vlak van het beheer van de thesauriepositie.

Het eigen vermogen bedraagt na de uitkering van het dividend met betrekking tot het boekjaar 2011 (15,1 miljoen euro), 505,5 miljoen euro.

CFE beschikt over bevestigde middellange kredietlijnen voor de algemene financiering van de vennootschap ten bedrage van 65 miljoen euro. Op 30 juni werden deze lijnen niet gebruikt. De aankoop van bagger- en andere maritieme tuigen door DEME maakt het voorwerp uit van specifieke financieringen die gedekt worden door deze activa.

CFE heeft eind mei 2012 een obligatielening ten bedrage van 100.000.000 euro uitgegeven voor een termijn van 6 jaar. Deze obligatielening, die vervalt op 21 juni 2018, kende een bijzonder succes en werd volledig onderschreven.

3. **Vooruitzichten 2012**

Rekening houdend met het hoog niveau van het orderboek en de geleidelijke opstarting van de hiervoor vermelde grote contracten zal het activiteitsniveau in de laatste jaarhelft geleidelijk aan toenemen.

Het operationele resultaat van de 'contracting-activiteiten' (Bouw, Multitechnieken, Spoor & Wegeninfra) en deze van DEME zou in het tweede semester moeten verbeteren. Deze verbetering zal echter niet volstaan om de in juni 2012 vastgestelde achterstand op het vorige boekjaar volledig in te halen.

Gezien de kwaliteit van het orderboek met betrekking tot baggerwerken zijn de vooruitzichten voor 2013 -2014 gunstig.

4. **Risico's en onzekerheden**

De risico's die verbonden zijn aan de sector van activiteit beschreven in het jaarverslag 2011 zijn nog altijd van toepassing tijdens het tweede halfjaar 2012.

5. **Transacties met verbonden partijen**

Tijdens het eerste semester 2012 werd er geen significante verandering in de natuur van transacties tussen verbonden partijen in vergelijking met 31 december 2011 vastgesteld.

6. **Aandeelhouderschap**

In toepassing van de voorschriften van artikel 74 van de Belgische wet van 1 april 2007 heeft VINCI Construction op datum van 16 augustus 2012 aan CFE meegedeeld dat er sinds de vorige notificatie op 19 augustus 2011 geen wijziging heeft plaatsgevonden van het aantal aandelen in haar bezit, zijnde 46,84% van de aandelen van CFE.

7. **Corporate governance**

De raad van bestuur heeft op 23 augustus 2012 beslist om op 10 oktober 2012 een buitengewone algemene vergadering bijeen te roepen met het oog op de goedkeuring van de clause over de verandering van controle zoals vermeld in het prospectus met betrekking tot de obligatielening van 29 mei 2012.

⁽²⁾ De netto financiële schuldenlast houdt geen rekening met de reële waarde van afgeleide producten, die een schuld van 39,4 miljoen euro bedraagt.

Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten en toelichtingen

VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET TOTAAL RESULTAAT

Voor de periode eindigend op 30 juni (duizend euro)	Toelichting	Juni 2012	Juni 2011
Verkopen		905.910	870.388
Opbrengsten uit aanverwante activiteiten	6	26.310	22.956
Aankopen		(547.210)	(522.541)
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen		(186.102)	(168.080)
Andere operationele kosten		(115.890)	(114.144)
Afschrijvingen		(53.636)	(49.449)
Waardevermindering goodwill		-	-
Resultaat uit de bedrijfsactiviteiten		29.382	39.130
Bruto financieringskost	19	(10.100)	(6.048)
Financiële opbrengsten uit belegging van geldmiddelen	19	3.022	1.788
Andere financiële kosten	7	(11.109)	(13.775)
Andere financiële opbrengsten	7	7.621	7.974
Financieel resultaat		(10.566)	(10.061)
Resultaat voor belastingen van de periode		18.816	29.069
Belastingen op het resultaat	9	(3.164)	(6.199)
Resultaat na belastingen		15.652	22.870
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode		(1.384)	245
Resultaat voor de periode(inclusief minderheidsbelangen)		14.268	23.115
Minderheidsbelangen	8	(372)	3.120
Resultaat aandeel groep		13.896	26.235
Resultaat (minderheidsaandelen inbegrepen) voor de periode		14.268	23.115
Financiële instrumenten – wijziging in marktwaarde		(5.919)	2.823
Omrekeningsverschillen		2.791	(2.832)
Uitgestelde belastinglatenties		1.450	(1.151)
Verandering in consolidatie methode (netto na uitgestelde belastingen)		-	-
Andere elementen van het globaal resultaat		(1.678)	(1.160)
Totaal resultaat		12.590	21.955
- Aandeel van de groep		12.213	25.196
- Aandeel van de minderheidsbelangen		377	(3.241)
Nettoresultaat aandeel groep per aandeel (euro) (basis en verwaterd)		1,06	2,00
Globaal resultaat aandeel groep per aandeel (euro) (basis en verwaterd)		0,93	1,92

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

Voor de periode eindigend op 30 juni (duizend euro)	Toelichting	Juni 2012	December 2011
Immateriële vaste activa		10.950	9.839
Goodwill	5	32.992	28.725
Materiële vaste activa	10	970.714	899.618
Vastgoedbeleggingen	11	25.745	7.067
Ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatie- methode	12	15.189	15.128
Andere niet-courante financiële activa		46.534	30.631
Afgeleide instrumenten – niet-courante		-	-
Andere niet-courante activa		12.089	10.923
Uitgestelde actieve belastinglatentie		18.854	11.412
Niet-courante activa		1.133.067	1.013.343
Voorraden	14	162.410	158.850
Handels & overige vorderingen uit operationele activiteiten		849.240	761.407
Andere courante activa		72.261	60.242
Afgeleide instrumenten – courante actief	17	147	148
Financiële courante activa		4.208	1.759
Geldmiddelen en kasequivalenten	18	206.126	208.347
Courante activa		1.294.392	1.190.753
Totaal activa		2.427.459	2.204.096
Kapitaal		21.375	21.375
Uitgiftepremies		61.463	61.463
Herwaarderingsmeerwaarde		1.088	1.088
Geconsolideerde reserves en reserve in verband met afdekkingsderivaten		(16.115)	(11.646)
Niet uitgekeerde winst		424.839	425.999
Omrekeningsverschillen		6.209	3.423
Eigen vermogen – aandeel van de groep		498.859	501.702
Minderheidsbelangen		6.644	7.059
Eigen vermogen		505.503	508.761
Personeelsvoordelen		14.285	14.720
Voorzieningen	15	10.221	10.613
Andere langlopende verplichtingen		108.185	82.833
Langlopende financiële verplichtingen	18	455.804	434.896
Afgeleide instrumenten – niet-courante verplichtingen		30.559	24.694
Uitgestelde passieve belastinglatentie – niet-courante		13.608	12.630
Langlopende verplichtingen		632.662	580.386
Voorzieningen verlies einde werf	15	12.646	16.040
Andere courante voorzieningen	15	29.419	31.547
Handelsschulden en andere verplichtingen voortvloeiend uit operationele activiteiten	13	715.051	635.159
Fiscale schulden		26.794	24.975
Kortlopende financiële verplichtingen	18	170.727	124.268
Afgeleide instrumenten – courante verplichtingen		8.944	5.646
Andere courante verplichtingen	13	325.713	277.314
Kortlopende verplichtingen		1.289.294	1.114.949
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		2.427.459	2.204.096

VERKORTE GECONSOLIDEERDE KASTROOMOVERZICHT

Voor de periode eindigend op 30 juni (duizend euro)	Toelichting	Juni 2012	Juni 2011
Bedrijfsactiviteiten			
Resultaat aandeel groep		13.896	26.235
Afschrijvingen op (im) materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen		53.636	49.449
Verlies/(winst) op niet-courante en courante financiële activa		(68)	7
Toevoeging aan de voorzieningen		(6.575)	(7.097)
Waardeverminderingen op vaste en vlottende activa		(1.902)	(817)
Niet gerealiseerde wisselkoersverschillen (winst)/verlies		(1.710)	(3.470)
Intrestopbrengsten & opbrengsten uit financiële activa		(3.022)	(1.788)
Intrestlasten		9.816	7.174
Wijziging in de reële waarde van financiële instrumenten		1.504	(629)
Verlies/(winst) op de realisatie van materiële vaste activa		(956)	(882)
Belastingsuitgaven		3.164	6.199
Minderheidsbelangen		372	(3.108)
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode		1.384	(245)
		69.539	71.028
Afname/(toename) in handels – en overige vorderingen courant en niet-courant		(135.902)	(127.287)
Afname/(toename) van voorraden		(2.286)	29.670
Toename/(afname) van handelsschulden en overige schulden courant en niet-courant		145.235	29.110
		76.586	2.521
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten			
Betaalde intresten		(9.816)	(7.174)
Ontvangen intresten		3.022	1.788
Betaalde belastingen		(6.862)	(3.834)
		62.930	(6.699)
Investeringsactiviteiten			
Ontvangsten uit de verkoop van (im) materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen		8.754	5.772
Aanschaffingen van (im)materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen		(131.680)	(89.094)
Aanschaffingen van dochterondernemingen na aftrek van geldmiddelen en kasequivalenten	5	(3.997)	0
Kapitaalverhoging van ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatie methode		(682)	(395)
		(127.605)	(83.717)
Financieringsactiviteiten			
Opnames van leningen		216.006	74.661
Terugbetaling schulden		(140.828)	12.973
Uitgekeerde dividenden		(15.056)	(16.365)
		60.122	71.269
Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten		(4.553)	(19.147)
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de periode		208.347	175.518
Wisselkoerseffecten		2.332	1.282
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de periode		206.126	157.653

De aanschaffingen en verkopen van dochterondernemingen na aftrek van geldmiddelen omvatten niet de entiteiten welke niet ressorteren onder bedrijfscombinaties (polen vastgoedontwikkeling en –beheer en PPS-concessies). Deze worden dus niet beschouwd als investeringsactiviteiten en worden binnen de kasstromen uit bedrijfsactiviteiten opgenomen.

VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

Voor de periode eindigend op 30 juni 2012

(duizend euro)	Kapitaal	Uitgifte- premie	Niet uitgekeerde winst	Reserve in verband met afdekkings- derivaten	Herwaarde ringsmeer waarde	Omrekenings -verschillen	Eigen vermogen - aandeel van de groep	Minderheids -belangen	Totaal
Per 31 december 2011	21.375	61.463	425.999	(11.646)	1.088	3.423	501.702	7.059	508.761
Totaal resultaat voor de periode			13.896	(4.469)		2.786	12.213	377	12.590
Dividenden aan aandeelhouders			(15.056)				(15.056)		(15.056)
Dividenden van minderheidsbelangen								(792)	(792)
Per 30 juni 2012	21.375	61.463	424.839	(16.115)	1.088	6.209	498.859	6.644	505.503

Voor de periode eindigend op 30 juni 2011

(duizend euro)	Kapitaal	Uitgifte- premie	Niet uitgekeerde winst	Reserve in verband met afdekkings- derivaten	Herwaarde ringsmeer waarde	Omrekenings -verschillen	Eigen vermogen - aandeel van de groep	Minderheids -belangen	Totaal
Per 31 december 2010	21.375	61.463	383.283	(2.968)	1.088	1.820	466.061	9.385	475.446
Totaal resultaat voor de periode			26.235	1.672		(2.711)	25.196	(3.241)	21.955
Dividenden aan aandeelhouders			(16.365)				(16.365)		(16.365)
Dividenden van minderheidsbelangen								(465)	(465)
Per 30 juni 2011	21.375	61.463	393.153	(1.296)	1.088	(891)	474.892	5.679	480.571

KAPITAAL EN RESERVES

Het kapitaal 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.

Op 23 februari 2012, werd een dividend van 15.056 duizend euro, wat overeenstemt met 1,15 euro bruto per aandeel, voorgesteld door de raad van bestuur en goedgekeurd door de algemene vergadering der aandeelhouders op 3 mei 2012. Dit dividend werd betaald.

Het basisresultaat per aandeel is identiek aan het verwaterd resultaat per aandeel wegens de afwezigheid van potentiële gewone aandelen met verwateringseffect in omloop.

Hij wordt als volgt berekend:

RESULTAAT PER AANDEEL PER 30 JUNI

(duizend euro)	2012	2011
Netto resultaat voor de aandeelhouder	13.896	26.235
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	13.092.260	13.092.260
Netto basisresultaat (verwaterd) per aandeel (euro)	1,06	2,00

- 1. ALGEMENE PRINCIPES**
- 2. CONSOLIDATIEMETHODEN**
 - 2.1. CONSOLIDATIEKRING
 - 2.2. INTRA-GROEP TRANSACTIES
 - 2.3. OMREKENING VAN DE FINANCIËLE STATEN VAN DE BUITENLANDSE ONDERNEMINGEN EN INSTELLINGEN
 - 2.4. TRANSACTIES IN VREEMDE VALUTA
- 3. WAARDERINGSREGELS EN METHODEN**
 - 3.1. BEROEP OP SCHATTINGEN
 - 3.2. SPECIFIEKE WAARDERINGSREGELS EN METHODEN DOOR DE GROEP TOEGEPAST IN VERBAND MET DE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN
- 4. GESEGMENTEERD INFORMATIE**
 - 4.1. ELEMENTEN VAN DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET TOTAAL RESULTAAT
 - 4.2. VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS
 - 4.3. VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIËRINGSTABEL
 - 4.4. OVERIGE INFORMATIE
 - 4.5. GEOGRAFISCHE SEGMENTEN
- 5. VERWERVING EN VERKOOP VAN DOCHTERONDERNEMINGEN**
- 6. OPBRENGSTEN UIT AANVERWANTE ACTIVITEITEN EN ANDERE OPERATIONELE KOSTEN**
- 7. ANDERE FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN**
- 8. MINDERHEIDSBELANGEN**
- 9. BELASTINGEN**
- 10. MATERIËLE VASTE ACTIVA**
- 11. VASTGOEDBELEGGINGEN**
- 12. ONDERNEMINGEN GECONSOLIDEERD VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE**
- 13. ONDERHANDEN PROJECTEN IN OPDRACHT VAN DERDEN**
- 14. VOORRADEN**
- 15. VOORZIENINGEN ANDERE DAN PERSONEELSVORDELEN**
- 16. NIET UITGEDRUKTE ACTIVA EN PASSIVA**
- 17. FINANCIËLE DERIVATEN**
- 18. INFORMATIE BETREFFENDE NETTO FINANCIËLE SCHULD**
 - 18.1. DE NETTO FINANCIËLE SCHULD, ZOALS BEPAALD DOOR DE GROEP, ANALYSEERT ZICH ALS VOLGT:
 - 18.2. TERUGBETALINGSSCHEMA VAN DE FINANCIËLE SCHULDEN
 - 18.3. KREDIETLIJNEN EN TERMIJNBANKLENINGEN
 - 18.4. FINANCIËLE VOORWAARDEN (CONVENANTS)
- 19. INFORMATIE BETREFFENDE HET BEHEER VAN DE FINANCIËLE RISICO'S**
- 20. GEGEVEN VERPLICHTINGEN**
- 21. ONTVANGEN VERPLICHTINGEN**
- 22. GESCHILLEN**
- 23. VERBONDEN PARTIJEN**
- 24. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM**
- 25. IMPACT VAN DE VREEMDE MUNTEN**
- 26. WETENSCHAPPELIJK ONDERZOEK EN ONTWIKKELING**
- 27. SEIZOENSEFFECTEN OP DE ACTIVITEITEN**
- 28. RAPPORT VAN DE COMMISSARIS**

Vooraf

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten zijn door de raad van bestuur goedgekeurd voor publicatie op 24 augustus 2012.

BELANGRIJKSTE TRANSACTIES VAN DE EERSTE ZES MAANDEN 2012 EN DE EERSTE ZES MAANDEN VAN 2011 MET INVLOED OP DE SAMENSTELLING VAN DE GROEP CFE

TRANSACTIES VOOR DE EERSTE ZES MAANDEN VAN 2012

1. Pool bouw

In de eerste helft van 2012, heeft het bedrijf Aannemingen Van Wellen NV zijn activiteiten wegwerkzaamheden naar de nieuwe pool "Spoor en weginfra" overgedragen. Hoewel de activiteiten van "gebouwen" en "spoor en weginfra" in dezelfde juridische entiteit "Aannemingen Van Wellen NV" blijven, worden deze activiteiten nu respectievelijk gepresenteerd in de pool "bouw" en "spoor en weginfra".

Het filiaal CFE EcoTech, historisch gepresenteerd in de pool bouw wordt nu gepresenteerd in de pool multitechnieken.

2. Pool multitechnieken

In de eerste helft van 2012 is het filiaal CFE EcoTech, actief in de behandeling van water, toegetreden tot pool "multitechnieken". Haar activiteit is in feite nauw verwant aan bepaalde elektromechanische activiteiten uitgevoerd door de entiteiten van de pool "multitechnieken".

In dezelfde optiek van de reorganisatie van de polen, werden in de eerste helft van 2012 de bedrijven Engema en Louis Stevens & Co, die voordien werden gepresenteerd in de pool "multitechnieken" overgedragen naar de nieuwe pool "spoor & weginfra".

3. Pool vastgoedontwikkeling en -beheer

Op 25 februari 2012, heeft de groep CFE via zijn filiaal in Polen, 47% van de aandelen van het bedrijf Immomax2 Sp. z o.o. verworven. Het doel is de ontwikkeling van een residentiële woningbouw project in Gdansk.

Op 23 februari 2012, heeft het bedrijf BPI, filiaal van de groep CFE, 50% van de aandelen van het bedrijf Les Jardins de Oisquerq SPRL verworven met het oog op de realisatie van een onroerend project op het terrein gelegen in Oisquerq (Tubize).

In het eerste kwartaal van 2012, hebben de dochterondernemingen VM Property I NV en VM Property II BVBA, gehouden aan 40% door de groep CFE, een nieuwe vennootschap VM Office NV opgericht voor de ontwikkeling van het gedeelte "kantoren" in het onroerend project Van Maerlant te Brussel.

Op 27 april 2012, heeft het bedrijf CFE Immo, filiaal van de groep CFE, 50% van de aandelen van de nieuwe vennootschappen Immo Keyenveld 1 NV, Immo Keyenveld 2 NV, Immo PA33 1 NV, Immo PA33 2 NV, Immo PA44 1 NV en Immo PA44 2 NV verworven in het kader van het project "Solvay". Dit project omvat de reconversie van de site van het voormalige hoofdkwartier van de Solvay-groep gelegen te Elsene.

Op 29 mei 2012, heeft de groep CFE via zijn filiaal Sogesmaint-CBRE, 32,34% van de aandelen van de nieuwe vennootschap Sogesmaint-CBRE Company Management onder de vorm van een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid verworven.

4. Pool baggerwerken en milieu

Tijdens de eerste helft van 2012, heeft de joint venture DEME door middel van haar dochterondernemingen de volgende belangen verworven:

- 22,5% in de nieuwe opgerichte vennootschap Terranova Solar NV, die wordt geïntegreerd volgens de vermogensmutatiemethode; en

5. Pool PPS-concessies

Nihil

6. Pool spoor en weginfra

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

TRANSACTIES VOOR DE EERSTE ZES MAANDEN VAN 2011

1. Pool bouw

Nihil.

2. Pool multitechnieken

Nihil.

3. Pool vastgoedontwikkeling en –beheer

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

Op 17 maart 2011, heeft het bedrijf BPI, filiaal van de groep CFE, 45% van de aandelen van de nieuwe vennootschap naar Pools recht Athoria verworven en is gericht op het ontwikkelen van een bouwproject in Polen.

Op 4 april 2011, heeft het bedrijf CFE Immo, filiaal van de groep CFE, 25% van de aandelen van de naamloze vennootschap naar Belgisch recht Grand Poste verworven, teneinde een winkelcentrum project in Luik te ontwikkelen.

Op 11 april 2011, heeft de groep CFE 50% van de aandelen van de NV Building Brusilia verworven, die het nog niet in zijn bezit had. Dit bedrijf is nu 100% eigendom van de groep CFE en wordt geconsolideerd volgens de integrale methode.

Op 6 juni 2011, heeft het bedrijf CFE Immo, een filiaal van de groep CFE, 40% van de aandelen van de vennootschappen naar Luxemburgs recht Bayside Finance SARL en Bedford Finance SARL verworven die samen de aandelen van de Belgische bedrijven VM Property I NV, VM Property II BVBA et Van Maerlant Residential NV bezitten. Deze bedrijven werden verworven in het kader van de ontwikkeling van kantoor- en residentiële project in Brussel.

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

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

Op 30 juni 2001 heeft het bedrijf Construction Management, een filiaal van de groep CFE, tevens al haar aandelen, namelijk 39%, van de Société de Développement du Bois de Péronne NV verkocht.

4. Pool baggerwerken en milieu

Tijdens de eerste helft van 2011, heeft de joint venture DEME door middel van haar dochterondernemingen de volgende belangen verworven:

- een belang van 50% in de vennootschap naar Belgisch recht Terranova NV waarvan het doel is het voeren van onderzoek naar de verwerking van afvalstoffen;
- een belang van 51% in de vennootschap naar Belgisch recht M.S.B. NV; en
- een belang van 19% in de vennootschap naar Belgisch recht Otary RS NV waarvan het doel is de ontwikkeling en exploitatie van windparken

Daarnaast heeft, Ecoterres Holding NV, een dochteronderneming die DEME voor 74.9% bezit, alle aandelen van de naamloze vennootschap naar Belgisch recht Agroviro verworven van de bedrijven Dredging International NV en DEME NV. Agroviro heeft zich gespecialiseerd in het opruimen van slib. Op 30 juni 2011 is het bedrijf volledig geconsolideerd door de erkenning van de belangen van derden voor 25,1%.

5. PPS-Concessies

Nihil

BOEKHOUDKUNDIGE GRONDSLAGEN EN EVALUATIEMETHODEN

1. ALGEMENE PRINCIPES

De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten worden opgesteld in overeenstemming met IAS 34 – Tussentijdse Financiële Verslaggeving. Bijgevolg, slaan de voorgestelde toelichtingen op de betekenisvolle elementen van het semester en moeten zij samen gelezen worden met de geconsolideerde financiële staten op 31 december 2011.

Dezelfde boekhoudkundige grondslagen en methoden zijn van toepassing als die welke werden gebruikt voor de meeste recente jaarlijkse financiële staten op 31 december 2011, buiten de goedkeuring van:

- 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)

De groep beslist om de standaarden en interpretaties waarvan de toepassing vóór 30 juni 2012 niet verplicht is, niet te anticiperen:

- IFRS 9 *Financiële Instrumenten* en de daaropvolgende aanpassingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2015)
- IFRS 10 *Geconsolideerde jaarrekening* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- IFRS 11 *Gezamenlijke overeenkomsten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- IFRS 12 *Informatieverschaffing over betrokkenheid in andere entiteiten* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- IFRS 13 *Waardering van de reële waarde* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Verbeteringen aan IFRS (2009-2011) (normaal toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IFRS 1 *Eerste toepassing van IFRS – Overheidsleningen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IFRS 7 *Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Saldering van financiële activa en verplichtingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IFRS 10, IFRS 11 en IFRS 12 *Geconsolideerde jaarrekening, Gezamenlijke overeenkomsten en informatieverschaffing – Overgangsbepalingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IAS 1 *Presentatie van de jaarrekening – Presentatie van de andere elementen van het totaalresultaat* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2012)
- Aanpassing van IAS 19 *Personeelsbeloningen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IAS 27 *Enkelvoudige jaarrekening* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IAS 28 *Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IAS 32 *Financiële instrumenten: presentatie – Saldering van financiële activa en verplichtingen* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IFRIC 20 *Afschraapkosten in de productiefase van een bovengrondse mijn* (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)

De analyse van de eventuele impact van deze normen en interpretaties op de geconsolideerde staten van de groep is in uitvoering.

2. CONSOLIDATIEMETHODEN

2.1. 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, namelijk 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, namelijk, Locorail NV, Coentunnel Company NV en C-Power bij DEME.

Evolutie van de consolidatiekring

Aantal entiteiten	Juni 2012	December 2011
Integrale methode	60	57
Proportionele methode	154	153
Vermogensmutatiemethode	28	18
Totaal	242	228

2.2. 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 verwezenlijkt, in het geval van een transactie tussen een onderneming geconsolideerd volgens de integrale methode en een andere volgens de vermogensmutatie methode.

2.3. OMKREKING VAN DE FINANCIËLE STATEN VAN DE BUITENLANDSE ONDERNEMINGEN EN INSTELLINGEN

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

De financiële staten van de buitenlandse ondernemingen waarvan de munteenheid 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 goodwill 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.

2.4. 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 in dekking van de deelnemingen in de buitenlandse dochterondernemingen, worden in « omrekeningsverschillen » onder de rubriek « eigen vermogen » geboekt.

3. WAARDERINGSREGELS EN METHODEN

3.1. BEROEP OP SCHATTINGEN

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.

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.

Het gebruik van dergelijke inschattingen betreffen volgende elementen:

- 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 betalingen in aandelen (kosten IFRS 2);
- de waardering van de personeelsvoordelen;
- de waardering van de voorzieningen;
- de waardering van de financiële instrumenten tegen marktwaarde gebaseerd op de valorisatie “marked to market” geleverd door de financiële instellingen.

Personeelsvoordelen

Er wordt geen actuariële berekening bij de afsluiting van de verkorte tussentijdse geconsolideerde financiële staten uitgevoerd. De kosten als personeelsvoordelen van het semester zijn gelijk aan de helft van de netto kost berekend voor 2012 op basis van de actuariële veronderstellingen op 31 december 2011.

4. GESEGMENTEERD INFORMATIE

CFE heeft begin dit jaar een nieuwe pool gecreëerd, de pool Spoor & weginfra. Deze pool omvat de activiteiten van "ENGEMA" (aanleg bovenleidingen en spoorwegen signalisatie), "Louis Stevens & Co" (spoorwegen signalisatie) - voorheen opgenomen in de activiteiten pool multitechnieken, de activiteit wegen van "Aannemingen Van Wellen" eerder opgenomen in de pool bouw, en die van Remacom, een bedrijf gespecialiseerd in de aanleg van spoorwegen, verworven eerder dit jaar.

De activiteit waterbehandeling is ondertussen getransfereerd van pool bouw naar pool multitechnieken.

De tabellen, hieronder, zijn opgesteld op basis van de nieuwe structuur.

4.1 ELEMENTEN VAN DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET TOTAAL RESULTAAT

	Omzet		EBIT				Financieel resultaat			Belastingen			
	Juni 2012	Juni 2011	Juni 2012	% Omzet	Juni 2011	% Omzet	Juni 2012	Juni 2011	Juni 2012	Percentage	Juni 2011	Percentage	
Bouw	324.607	333.145	(1.698)	(0,52%)	4.439	1,33%	(595)	(898)	177	7,72%	(356)	10,05%	
Vastgoedontwikkeling en -beheer	16.754	13.831	5.003	29,86%	3.898	28,18%	(1.609)	(969)	(509)	15,00%	(417)	14,24%	
<i>Eliminaties: bouw – vastgoedontwikkeling</i>	<i>(6.834)</i>	<i>(2.694)</i>	148		(374)				(136)	91,89%	115	30,75%	
Multitechnieken	74.157	76.919	(109)	(0,15%)	1.662	2,16%	(149)	(147)	(429)	(166,28%)	(656)	43,30%	
Spoor & weginfra	41.146	42.837	1.681	4,09%	2.647	6,18%	(216)	(144)	(432)	29,49%	(521)	20,82%	
PPS– Concessies	6.489	1.056	1.885	29,05%	(1.366)	(129,36%)	(206)	(310)	(1)	0,06%	(2)	(0,12%)	
<i>Eliminaties: Bouw - anderen</i>	<i>(2.455)</i>	<i>(7.354)</i>	52		(500)								
Baggerwerken en milieu	452.046	412.748	25.581	5,66%	30.919	7,49%	(8.948)	(8.790)	(1.693)	10,18%	(4.357)	19,69%	
<i>Eliminaties tussen baggerwerken en andere polen</i>		<i>(100)</i>			(73)								
<i>Herwerking DEME</i>			(715)		(547)								
Holding			(2.446)		(1.575)		1.157	1.197	(141)	(10,94%)	(5)	(1,32%)	
Totaal geconsolideerd	905.910	870.388	29.382	3,24%	39.130	4,50%	(10.566)	(10.061)	(3.164)	(16,82%)	(6.199)	21,33%	

	Aandeel van het resultaat van ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode		Resultaat aandeel groep				Niet-kaselementen			EBITDA			
	Juni 2012	Juni 2011	Juni 2012	% Omzet	Juni 2011	% Omzet	Juni 2012	Juni 2011	Juni 2012	% Omzet	Juni 2011	% Omzet	
Bouw	0	0	(1.725)	(0,53%)	3.738	1,12%	(4.490)	2.343	(6.188)	(1,91%)	6.782	2,04%	
Vastgoedontwikkeling en -beheer	(134)	207	2.778	16,58%	2.728	19,72%	(104)	(2.051)	4.765	28,44%	2.054	14,85%	
<i>Eliminaties: bouw – vastgoedontwikkeling</i>			12		(259)				148		(374)		
Multitechnieken	0	0	(727)	(0,98%)	780	1,01%	1.331	536	1.222	1,65%	2.198	2,86%	
Spoor & Wegeninfrac	0	0	1.034	2,51%	1.981	4,62%	1.195	1.984	2.876	6,99%	4.631	10,81%	
PPS– Concessies	(888)	(129)	823	12,68%	(1.715)	(162,41%)	35	240	1.032	16%	(1.255)	(118,87%)	
<i>Eliminaties: Bouw - anderen</i>			52		(500)				52		(500)	-	
Baggerwerken en milieu	(362)	167	13.892	3,07%	20.485	4,96%	46.497	38.041	71.716	15,86%	69.127	16,75%	
<i>Eliminaties tussen baggerwerken en andere polen</i>					(73)				0		(73)	-	
<i>Herwerking DEME</i>			(750)		(547)				(715)		(547)	-	
Holding	0	0	(1.493)		(383)		627	1.082	(1.819)		(493)		
Totaal geconsolideerd	(1.384)	245	13.896	1,53%	26.235	3,01%	45.091	42.174	73.089	8,07%	81.551	9,37%	

EBITDA/segment = EBIT + afschrijvingen + andere niet kaselementen + aandeel in het resultaat van de ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode.

4.2 VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

Per 30 juni 2012 (duizend euro)	Bouw	Vastgoed- ontwikkeling en beheer	Multi- technieken	Spoor & wegen- infra	PPS- concessies	Baggerwerken en milieu	Holding en eliminaties	Inter- segmenten eliminaties	Totaal geconsolideerd
ACTIVA									
Goodwill	911	19	16.417	5.677	0	9.968	0	0	32.992
Materiële vaste activa	41.766	4.980	7.147	10.605	8.890	894.226	3.100	0	970.714
Niet-courante leningen aan geconsolideerde vennootschappen van de groep	16.737	0	0	0	0	0	43.998	(60.735)	0
Andere niet-courante financiële activa	245	21.798	49	633	10.259	10.441	3.109	0	46.534
Andere rubrieken van activa - niet-courante	7.179	21.134	3.665	285	13.271	27.084	179.423	(169.214)	82.827
Voorraden	10.003	135.153	6.034	2.380	231	7.963	646	0	162.410
Geldmiddelen en kasequivalenten	55.144	9.119	2.553	948	3.123	93.325	41.914	0	206.126
Interne kaspositie – Cash pooling – activa	73.094	644	4.088	3.175	0	0	147.530	(228.531)	0
Andere financiële courante activa – vennootschappen van de groep									
Andere rubrieken van activa - courante	431.676	59.098	72.249	50.168	9.148	317.605	20.644	(34.732)	925.856
Totale activa	636.755	251.945	112.202	73.871	44.922	1.360.612	440.364	(493.212)	2.427.459
PASSIVA									
Eigen vermogen	22.954	31.754	40.469	25.589	2.306	362.277	184.839	(164.685)	505.503
Niet-courante leningen aan geconsolideerde vennootschappen van de groep	16.712	21.470	950	0	4.936	0	16.667	(60.735)	0
Langlopende financiële verplichtingen	3.090	26.208	3.200	3.521	6.441	313.344	100.000	0	455.804
Andere rubrieken van passiva - niet-courante	51.857	35.700	884	780	604	84.484	7.078	(4.529)	176.858
Kortlopende financiële verplichtingen	1.621	(1)	1.270	542	2.179	152.116	13.000	0	170.727
Interne kaspositie – Cash pooling – passiva	13.499	109.969	10.262	4.668	10.488	0	79.645	(228.531)	0
Andere rubrieken van passiva - courante	527.022	26.845	55.167	38.771	17.968	448.391	39.135	(34.732)	1.118.567
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	636.755	251.945	112.202	73.871	44.922	1.360.612	440.364	(493.212)	2.427.459

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

4.3. VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIERINGSTABEL

per 30 juni 2012 (duizend euro)	Bouw	Vastgoed- ontwikkeling en beheer	Multi- technieken	Spoor & wegeninfra	PPS- concessies	Baggerwerken en milieu	Holding en eliminaties	Totaal geconsolideerd
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten voor wijziging in bedrijfskapitaal	(6.829)	3.327	1.249	2.590	1.987	68.813	(1.598)	69.539
Net kasstromen uit (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten	31.024	269	(1.003)	0	(5.496)	64.330	(26.194)	62.930
Kasstromen uit (gebruikt in) investeringsactiviteiten	(2.770)	(6)	(1.098)	(927)	(629)	(116.176)	(5.999)	(127.605)
Kasstromen uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten	(35.650)	(1.554)	(351)	(2.218)	7.048	62.530	30.317	60.122
Netto toename /(afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	(7.396)	(1.291)	(2.452)	(3.145)	923	10.684	(1.876)	(4.553)

per 30 juni 2011 (duizend euro)	Bouw	Vastgoed- ontwikkeling en beheer	Multi- technieken	Spoor & wegeninfra	PPS- concessies	Baggerwerken en milieu	Holding en eliminaties	Totaal geconsolideerd
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten voor wijziging in bedrijfskapitaal	5.912	1.173	2.293	4.556	(1.538)	59.703	(1.071)	71.028
Net kasstromen uit (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten	(31.404)	8.097	(7.781)	2.274	6.215	22.523	(6.623)	(6.699)
Kasstromen uit (gebruikt in) investeringsactiviteiten	(7.059)	(3.751)	(1.001)	(908)	(2.192)	(67.187)	(1.619)	(83.717)
Kasstromen uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten	500	(1.879)	1.204	(1.501)	2.920	36.002	34.023	71.269
Netto toename / (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	(37.963)	2.467	(7.578)	(135)	6.943	(8.662)	25.781	(19.147)

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 van de cash pooling van de groep CFE.

4.4. OVERIGE INFORMATIE

(duizend euro) Per 30 juni 2012	Bouw	Vastgoed- ontwikkeling en beheer	Multi- technieken	Spoor & wegen- infra	PPS- concessies	Bagger- werken en milieu	Holding en eliminaties	Totaal geconsolideerd
Afschrijvingen	(3.216)	(116)	(1.312)	(1.598)	(114)	(46.692)	(588)	(53.636)
Investerings	3.592	19.003	1.204	1.556	292	123.541	1.500	150.688

(duizend euro) Per 30 juni 2011	Bouw	Vastgoed- ontwikkeling en beheer	Multi- technieken	Spoor & wegen- infra	PPS- concessies	Bagger- werken en milieu	Holding en eliminaties	Totaal geconsolideerd
Afschrijvingen	(7.812)	(155)	(773)	(1.626)	(240)	(38.109)	(734)	(49.449)
Investerings	7.580	85	1.005	922	2.265	76.580	1.619	90.056

De investeringen omvatten aankopen uitgevoerd in het kader van de investeringsactiviteiten van de groep alsook de aankopen uitgevoerd door de polen vastgoedontwikkeling en -beheer en PPS-concessies in het kader van de operationele activiteiten

OMZET VAN DE POOL BOUW

(duizend euro)	Juni 2012	Juni 2011
Bouw	246.131	214.206
Burgerlijke bouwkunde	76.525	112.465
Andere	1.951	6.474
Totaal	324.607	333.145

4.5. GEOGRAFISCHE SEGMENTEN

OMZET VAN DE GROEP CFE PER 30 JUNI

(duizend euro)	Juni 2012	Juni 2011
België	467.923	447.092
Europa	202.347	223.327
Midden Oosten	34.044	24.396
Azië	28.274	24.716
Oceanie	70.215	10.633
Afrika	75.962	97.693
Amerika	27.145	42.531
Totaal geconsolideerd	905.910	870.388

5. VERWERVING EN VERKOOP VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

VERWERVING VOOR DE PERIODE PER 30 JUNI 2012

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

Op 22 februari 2012 heeft de groep CFE alle aandelen van het bedrijf Remacom NV verworven voor een bedrag van 4.500 duizend euro. Dit Gents bedrijf heeft zich gespecialiseerd in de aanleg van spoorwegen.

De niet toegewezen goodwill van 2.995 duizend euro weerspiegelt het feit dat de groep CFE zijn competenties in de spooractiviteiten vervolledigd door de integratie van het aanleggen van spoorwegen. Dit bedrijf wordt volgens de integrale methode geconsolideerd.

De initiële verwerking van de periode werd voorlopig vastgesteld. De reële waarde toegewezen aan de verworven activa en passiva, kan hierdoor nog worden gewijzigd binnen de 12 maanden vanaf de datum van verwerving.

Deze entiteit heeft voor 200 duizend euro bijgedragen aan het resultaat op 30 juni 2012.

(duizend EUR)	Reële waarde
Materiële vaste activa	260
Voorraden	48
Handels- en overige vorderingen uit operationele activiteiten	1.204
Andere courante activa	1.048
Langlopende financiële verplichtingen	(293)
Handelsschulden en andere verplichtingen voortvloeiend uit operationele activiteiten	(384)
Belastingverplichtingen	(240)
Kortlopende financiële verplichtingen	(236)
Andere courante passiva	(405)
Geldmiddelen en kasequivalenten	503
Reële waarde van activa en passiva	1.505
Overnameprijs	4.500
Goodwill	2.995
Betaalde overnameprijs	(4.500)
Geldmiddelen en kasequivalenten verworven	503
Liquiditeitsstroom	(3.997)

Acquisities gerealiseerd in de pool vastgoedontwikkeling en -beheer zijn geen bedrijfscombinaties en daarom wordt de totale betaalde prijs toegekend aan terreinen en gebouwen in voorraad.

VERKOPEN VOOR DE PERIODE PER 30 JUNI 2012

Nihil

TOTAAL RESULTAAT

6. OPBRENGSTEN UIT AANVERWANTE ACTIVITEITEN EN ANDERE OPERATIONELE KOSTEN

De opbrengsten uit aanverwante activiteiten bedragen 26.310 duizend euro (2011: 22.956 duizend euro) en omvatten meerwaarden op vaste activa voor 1.377 duizend euro (2011: 1.523 duizend euro), alsook ontvangen huurgelden en doorrekeningen van kosten en andere diverse schadevergoeding voor 24.933 duizend euro (2011: 21.433 duizend euro). Deze post steeg met bijna 15% ten opzichte van vorig jaar.

7. ANDERE FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Per 30 juni (duizend euro)	2012	2011
Aanpassingen aan reële waarde	(48)	(48)
Winst/ (verlies) gerealiseerde en niet gerealiseerde wisselresultaten	(656)	(3.651)
Ontvangen dividenden van niet geconsolideerde ondernemingen	0	0
Andere financiële kosten/opbrengsten	(2.784)	(2.102)
Totaal geconsolideerd	(3.488)	(5.801)

De evolutie van de winst (verlies) gerealiseerde en niet gerealiseerde wisselresultaten gedurende het eerste semester 2012 in vergelijking met het eerste semester 2011 wordt voornamelijk verklaard door de wisselkoersevolutie van de euro ten opzichte van andere valuta bij DEME.

8. MINDERHEIDSBELANGEN

Per 30 juni 2012 bedraagt het aandeel van de minderheidsbelangen in het resultaat (372) duizend euro (juni 2011: 3.120 duizend euro) en heeft voornamelijk betrekking op DEME.

9. BELASTINGEN

De belastingslast bedraagt 3.164 duizend euro voor het eerste semester 2012 tegen 6.199 duizend euro voor het eerste semester 2011. Het effectief belastingtarief is 16,8% tegen 21,3% per 30 juni 2011.

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.

BALANS

10. MATERIËLE VASTE ACTIVA

Voor de periode eindigend op 30 juni 2012 (duizend euro)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Per einde van de vorige verslagperiode	72.416	1.326.661	48.974	0	135.904	1.583.955
Effect van wisselkoersverschillen	91	1.802	82	0	(21)	1.954
Aankopen door bedrijfscombinaties	14	2.140	465	0	0	2.619
Aankopen	2.993	47.489	2.734	0	77.101	130.317
Overdracht naar andere activa categorieën	273	145.864	(178)	0	(146.253)	(294)
Verkopen	0	(9.742)	(1.666)	0	(6.068)	(17.476)
Wijziging in consolidatiekring	0	0	0	0	0	0
Saldo op het einde van het boekjaar	75.787	1.514.214	50.411	0	60.663	1.701.075
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorig boekjaar	(24.546)	(620.121)	(38.425)	0	(1.245)	(684.337)
Effect van wisselkoersbewegingen	(30)	(724)	(69)	0	38	(785)
Afschrijvingen verworven via bedrijfscombinaties	(1)	(2.002)	(357)	0	0	(2.360)
Afschrijvingen	(1.090)	(49.626)	(2.213)	0	(8)	(52.937)
Overdracht naar andere activa categorieën	(23)	173	200	0	0	350
Verkopen	1	8.288	1.419	0	0	9.708
Wijziging in consolidatiekring	0	0	0	0	0	0
Saldo op het einde van het boekjaar	(25.689)	(664.012)	(39.445)	0	(1.215)	(730.361)
Netto boekwaarde						
Per 1 januari 2012	47.870	706.540	10.549	0	134.659	899.618
Per 30 juni 2012	50.098	850.202	10.966	0	59.448	970.714

Per 30 juni 2012 bedragen de aankopen van materiële vaste activa 130.317 duizend euro en hebben voornamelijk betrekking op DEME (123.060 duizend euro). Deze kaderen in de uitvoering van het meerjaren investeringsplan 2008-2013 waarvan de reeds gecontracteerde toekomstige investeringen 444 miljoen euro bedragen.

De investeringen op eind juni 2012 zijn met 43.804 duizend euro toegenomen in vergelijking met eind juni 2011 en zijn voornamelijk verbonden met DEME.

De materiële vast activa die een garantie voor bepaalde leningen vormen, bedragen 302.839 duizend euro (december 2011: 274.418 duizend euro).

Voor de periode eindigend op 30 juni 2011 (duizend euro)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
Aanschaffingswaarde						
Per einde van de vorige verslagperiode	55.803	1.089.104	40.786	0	209.251	1.394.944
Effect van wisselkoersverschillen	(179)	(5.080)	(189)	0	(261)	(5.709)
Aankopen door bedrijfscombinaties	0	0	0	0	0	0
Aankopen	2.689	29.439	2.403	0	51.982	86.513
Overdracht naar andere activa categorieën	3.657	349	(81)	0	(74)	3.851
Verkopen	(102)	(7.242)	(1.236)	0	(339)	(8.919)
Wijziging in consolidatiekring	0	0	0	0	0	0
Saldo op het einde van het boekjaar	61.868	1.106.570	41.683	0	260.559	1.470.680
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorig boekjaar	(21.250)	(589.094)	(32.395)	0	(1.735)	(644.474)
Effect van wisselkoersbewegingen	49	2.141	136	0	37	2.363
Afschrijvingen verworven via bedrijfscombinaties	0	0	0	0	0	0
Afschrijvingen	(1.229)	(45.419)	(1.968)	0	(10)	(48.626)
Overdracht naar andere activa categorieën	338	310	238	0	15	901
Verkopen	102	4.043	1.082	0	93	5.320
Wijziging in consolidatiekring	0	0	0	0	0	0
Saldo op het einde van het boekjaar	(21.990)	(628.019)	(32.907)	0	(1.600)	(684.516)
Netto boekwaarde						
Per 1 januari 2011	34.553	500.010	8.391	0	207.516	750.470
Per 30 juni 2011	39.878	478.551	8.776	0	258.959	786.164

11. VASTGOEDBELEGGINGEN

(duizend euro)	Aanschaffings- waarde	Afschrijvingen	Netto boekwaarde
Waarde per 1 januari 2012	20.226	(13.159)	7.067
Wisselkoerseffecten	(163)	0	(163)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	0	(10)	(10)
Aankopen	18.997	0	18.997
Verkopen	0	0	0
Overdrachten tussen vastgoedbeleggingen, onroerend goed in voorraad en gebouwen die worden gebruikt door de eigenaar	(169)	23	(146)
Waarde per 30 juni 2012	38.891	(13.146)	25.745

Op 30 juni 2012 bedraagt de netto boekwaarde van de vastgoedbeleggingen op de balans 25.745 duizend euro (december 2011: 7.067 duizend euro) en hebben een reële waarde die ten minste gelijk is aan hun netto boekwaarde

De vastgoedbeleggingen worden afgeschreven conform dezelfde regels als de materiële vaste activa. Er zijn geen elementen in de resultatenrekening met betrekking tot vastgoedbeleggingen.

(duizend euro)	Aanschaffings- waarde	Afschrijvingen	Netto boekwaarde
Waarde per 1 januari 2011	21.998	(11.321)	10.677
Wijziging in consolidatiekring	(16)	(7)	(23)
Wisselkoerseffecten		(62)	(62)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	1.327		1.327
Verkopen	(207)		(207)
Overdrachten tussen vastgoedbeleggingen, onroerend goed in voorraad en gebouwen die worden gebruikt door de eigenaar	12.577	(1.188)	11.389
Waarde per 30 juni 2011	35.679	(12.578)	23.101

12. ONDERNEMINGEN GECONSOLIDEERD VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

Per 30 juni 2012, bedragen de ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode 15.189 duizend euro (december 2011: 15.128 duizend euro).

13. 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 euro)	30 juni 2012	31 december 2011
Balans gegevens		
Onderhanden werken, activa	94.827	77.299
Onderhanden werken, passiva	(54.118)	(58.834)
Onderhanden werken, netto	40.709	18.465
Gecumuleerde opbrengsten en kosten uit onderhanden werken		
Kosten uit onderhanden werken verhoogt met de op heden geboekte winsten en verminderd met de op heden geboekte verliezen	1.971.449	2.597.186
Verminderd met de tussentijdse facturatie	(1.930.740)	(2.578.721)
Onderhanden werken, netto	40.709	18.465

14. VOORRADEN

Per 30 juni 2012, bedragen de voorraden 162.410 duizend euro (2011: 158.850 duizend euro) en zijn als volgt samengesteld:

(duizend euro)	30 juni 2012	31 december 2011
Grond- en hulpstoffen	17.659	14.423
Waardeverminderingen op voorraad grond- en hulpstoffen	(725)	(725)
Gereed product en goederen bestemd voor verkoop	148.259	148.071
Waardeverminderingen op voorraad eindproducten	(2.783)	(2.919)
Voorraad	162.410	158.850

De toename van de rubriek "grond- en hulpstoffen" is gegeneerd door de bagger activiteiten.

15. VOORZIENINGEN ANDERE DAN PERSONEELSVORDELEN

Per 30 juni 2012 bedragen de voorzieningen 52.286 duizend euro, een daling van 5.914 duizend euro in vergelijking met december 2011 (58.200 duizend euro).

(duizend euro)	Verliezen einde werf	Diensten na verkoop	Andere courante risico's	Andere niet-courante risico's	Totaal
Saldo vorige verslagperiode	16.040	10.117	21.430	10.613	58.200
Wisselkoerseffecten	39	107	58	23	227
Actualisatie	0	0	0	0	0
Overdrachten van een rubriek naar anderen	(169)	0	(329)	498	0
Voorzieningen: toevoegingen	5.052	1.334	1.542	5.620	13.548
Voorzieningen: bestedingen	(7.110)	(351)	(696)	(6.533)	(14.690)
Voorzieningen: terugnemingen	(1.206)	(23)	(3.770)	0	(4.999)
Per einde van de verslagperiode	12.646	11.184	18.235	10.221	52.286

Waarvan courante: 42.065
niet courante: 10.221

De voorziening voor verliezen einde werf is verminderd met 3.394 duizend euro en bedraagt 12.646 duizend euro per 30 juni 2012. Deze voorzieningen worden aangelegd opdat verwacht wordt dat de noodzakelijke kosten voor deze overeenkomsten hoger zullen zijn dan de economische voordelen. De bestedingen van de verliezen einde werf zijn te wijten aan de uitvoering van desbetreffende contracten.

De voorziening voor diensten na verkoop is met 1.067 duizend euro vermeerderd en bedraagt 11.184 duizend euro per 30 juni 2012.

De andere courante voorzieningen zijn met 3.195 duizend euro gedaald en bedragen 18.235 duizend euro per 30 juni 2012. Deze omvatten voorzieningen voor geschillen klanten (5.404 duizend euro), sociale geschillen (417 duizend euro), voorzieningen voor uit te voeren werken (856 duizend euro) en andere werfrisico's (11.558 duizend euro). Daar de onderhandelingen met de klanten nog lopen, kunnen we geen verdere informatie verstrekken over de weerhouden assumpties, noch over het moment van waarschijnlijke kasuitgaven.

De andere niet-courante risico's voor een bedrag van 10.221 duizend euro per 30 juni 2012, omvatten voornamelijk de provisies voor herstructureringen.

16. NIET UITGEDRUKTE ACTIVA EN PASSIVA

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

17. FINANCIËLE DERIVATEN

De groep CFE maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten teneinde de risico's verbonden aan ongunstige veranderingen in de rentepercentages, het wisselkoersrisico, grondstofprijzen en andere marktrisico's te verminderen. Het bedrijf bezit noch geeft zij financiële instrumenten uit voor handelsdoeleinden. Echter, derivaten die niet kwalificeren als afdekkinginstrument worden gepresenteerd als aangehouden voor handelsdoeleinden.

Op 30 juni 2012, zijn de afgeleide financiële instrumenten geraamd op hun reële waarde.

18. INFORMATIE BETREFFENDE NETTO FINANCIËLE SCHULD

18.1. DE NETTO FINANCIËLE SCHULD, ZOALS BEPAALD DOOR DE GROEP, ANALYSEERT ZICH ALS VOLGT:

(duizend euro)	30/06/2012			31/12/2011		
	Niet-courante	Courante	Totaal	Niet-courante	Courante	Totaal
Bankleningen en andere financiële schulden	(441.825)	(72.897)	(514.722)	(319.801)	(62.718)	(382.519)
Opname van kredietlijnen	-	(13.000)	(13.000)	(99.500)	(9.500)	(109.000)
Leningen mbt financiële leasingovereenkomsten	(13.979)	(2.787)	(16.766)	(15.595)	(4.257)	(19.852)
Totaal van de langlopende financiële schuld	(455.804)	(88.684)	(544.488)	(434.896)	(76.475)	(511.371)
Langlopende financiële schuld – aandeel korte termijn	-	(82.043)	(82.043)	-	(47.793)	(47.793)
Kasequivalenten	-	75.044	75.044	-	71.952	71.952
Beschikbare middelen	-	131.082	131.082	-	136.395	136.395
Totaal van de kortlopende netto financiële schuld (of beschikbare middelen)	-	124.083	124.083	-	160.554	160.554
Totaal van de netto financiële schuld	(455.804)	35.399	(420.405)	(434.896)	84.079	(350.817)
Financiële derivaten – Intrestindekking	(20.629)	(3.880)	(24.509)	(14.764)	(1.760)	(16.524)

18.2. TERUGBETALINGSSCHEMA VAN DE FINANCIËLE SCHULDEN

(duizend euro)	Vervallen 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	(72.897)	(119.574)	(89.326)	(87.134)	(145.791)	-	(514.722)
Opname van kredietlijnen	(13.000)	-	-	-	-	-	(13.000)
Leningen mbt financiële leasingovereenkomsten	(2.787)	(3.647)	(1.921)	(2.951)	(5.460)	-	(16.766)
Totaal van de langlopende financiële schuld	(88.684)	(123.221)	(91.247)	(90.085)	(151.251)	-	(544.488)
Langlopende financiële schuld – aandeel korte termijn	(82.043)	-	-	-	-	-	(82.043)
Kasequivalenten	75.044	-	-	-	-	-	75.044
Beschikbare middelen	131.082	-	-	-	-	-	131.082
Totaal van de kortlopende financiële netto schuld	124.083	-	-	-	-	-	124.083
Totaal van de financiële netto schuld	35.399	(123.221)	(91.247)	(90.085)	(151.251)	-	(420.405)

18.3. KREDIETLIJNEN EN TERMIJNBANKLENINGEN

De groep CFE (behalve DEME) beschikt op 30 juni 2012 over een kredietlijn (“gesyndiceerd krediet” ondertekend in april 2008) van 73 miljoen euro die in april 2013 vervalt (2011: 82 miljoen euro). Op 30 juni 2012 werd 10 miljoen euro aangewend.

Daarnaast beschikt de groep CFE op 30 juni 2012 over bevestigde bankkredietlijnen van 68 miljoen euro waarvan 3 miljoen euro werd aangewend eind juni 2012 (2011: 68 miljoen euro).

Bovendien, heeft CFE op 21 juni 2012 een obligatielening uitgegeven ten belopen van 100 miljoen euro terugbetaalbaar op 21 juni 2018 en levert een verschuldigde interest op van 4,75%.

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

18.4. FINANCIËLE VOORWAARDEN (CONVENANTS)

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

19. INFORMATIE BETREFFENDE HET BEHEER VAN DE FINANCIËLE RISICO'S

Het beleid en de procedures voor het risicobeheer gedefinieerd door de groep zijn dezelfde aan deze beschreven in het jaarverslag 2011.

Effectieve gemiddelde intrestvoet vóór effect van financiële derivaten

Soort schulden	Vaste intrestvoet			Variabele intrestvoet			Totaal		
	Bedragen	Aandeel	Intrestvoet	Bedragen	Aandeel	Intrestvoet	Bedragen	Aandeel	Intrestvoet
Bankleningen en andere financiële schulden	114.991	87,27%	4,70%	399.731	96,85%	2,20%	514.722	94,53%	2,76%
Opname van kredietlijnen	0	0,00%	0,00%	13.000	3,15%	1,42%	13.000	2,39%	1,42%
Leningen mbt financiële leasingovereenkomsten	16.766	12,73%	3,80%	0	0,00%	0,00%	16.766	3,08%	3,80%
Totaal	131.757	100,00%	4,59%	412.731	100,00%	2,17%	544.488	100,00%	2,76%

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	Aandeel	Intrestvoet	Bedrag	Aandeel	Intrestvoet
Bankleningen en andere financiële schulden	489.596	96,69%	4,35%	25.126	100,00%	2,86%	0	0,00%	0,00%	514.722	94,53%	4,28%
Opname van kredietlijnen	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	13.000	100,00%	1,64%	13.000	2,39%	1,64%
Leningen mbt financiële leasingovereenkomsten	16.766	3,31%	3,80%	0	0,00%	0,00%	0	0,00%	0,00%	16.766	3,08%	3,80%
Totaal	506.362	100,00%	4,33%	25.126	100,00%	2,86%	13.000	100,00%	1,64%	544.488	100%	4,20%

Verdeling van de financiële schulden op lange termijn per valuta

Het bedrag van schulden per valuta is:

(duizend euro)	Juni 2012	December 2011
Euro	542.756	508.717
US dollar	1.133	2.654
Andere	599	0
Totaal langlopende financiële verplichtingen	544.488	511.371

Kost van netto financiële schuld

(duizend euro)	Juni 2012	Juni 2011
Inkomsten beschikbare middelen	3.022	1.788
Financiële derivaten	(219)	1.184
Rentelasten	(9.881)	(7.174)
Totaal geconsolideerd	(7.078)	(4.202)

20. GEGEVEN VERPLICHTINGEN

Het totaal van de gegeven verplichtingen andere dan de zakelijke zekerheden voor de groep CFE voor de verslagperiode 30 juni 2012 bedraagt 777.852 duizend euro (december 2011: 592.021 duizend euro) en bestaat uit:

- goede uitvoering (inbegrepen performance bond) voor een bedrag van 446.381 duizend euro (2011: 312.075 duizend euro) omvat de waarborgen gegeven in het kader van de uitvoering van werken. In het geval van in gebreke van de bouwheer zal de bank de klant vergoeden ten belopen van de waarborg;
- biedingen voor 17.109 duizend euro (2011: 13.830 duizend euro) zijn waarborgen gegeven in het kader van aanbestedingen voor werken;
- teruggaven voorschotten voor 9.878 duizend euro (2011: 15.057 duizend euro) betreffen waarborgen geleverd door banken aan de klant welke de teruggaven van de voorschotten garandeert;
- de garantie inhouding voor 71.279 duizend euro (2011: 30.840 duizend euro) houdt de door de bank aan de klant geleverde garanties in ter vervanging van de garantie inhouding;
- de verplichtingen gegeven aan leveranciers voor 22.979 duizend euro (2011: 27.784 duizend euro) garandeert de betaling van de leveranciersschulden voor de bouw van baggerboten;
- andere verplichtingen gegeven voor een bedrag van 210.226 duizend euro (2011: 192.435 duizend euro).

21. ONTVANGEN VERPLICHTINGEN

De ontvangen verplichtingen andere dan de zakelijke zekerheden van de groep CFE bedragen 63.467 duizend euro (2011: 99.559 duizend euro).

22. GESCHILLEN

De groep CFE kent een aantal geschillen dat 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 sterk heeft verminderd.

De groep CFE tracht tevens de bedragen terug te vorderen bij zijn klanten. Het is echter onmogelijk om een inschatting te geven van dit potentieel actief. Op een belangrijk project in Nederland, werden onderhandelingen gevoerd met de klant om de kosten te dekken van een belangrijke wijziging in de werkzaamheden op verzoek van deze laatste. De klant heeft uiteindelijk gekozen voor arbitrage.

23. VERBONDEN PARTIJEN

De transacties met verbonden partijen betreffen voornamelijk de operaties met de vennootschappen in welke CFE een opmerkelijke invloed of een gemeenschappelijke controle heeft

De transacties tussen verbonden partijen zijn op basis van de marktprijs uitgevoerd.

Tijdens het eerste semester 2012 werd er geen significante verandering in de natuur van transacties tussen verbonden partijen in vergelijking met 31 december 2011 vastgesteld.

24. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Nihil.

25. IMPACT VAN DE VREEMDE MUNTEN

De internationale activiteiten van de groep CFE voor het segment bouw, vastgoedontwikkeling en -beheer en multitechnieken situeren zich voornamelijk in de Euro zone. Bijgevolg is de blootstelling aan wisselrisico's, als de impact op de financiële staten in deze segmenten sterk beperkt. Echter in het segment baggerwerken en milieu wordt een groot gedeelte van zijn activiteiten internationaal gerealiseerd. Deze activiteiten worden grotendeels uitgeoefend in US Dollar of in valuta's die nauw verwant zijn. DEME gebruikt financiële instrumenten ter indekking van wisselkoersrisico's.

26. WETENSCHAPPELIJK ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Het onderzoek en ontwikkeling van CFE zijn gerelateerd aan de studies in verband met de contracten DBFM (Design, Build, Finance, Maintain). DEME, van haar kant, verricht onderzoek naar het versnellen van de efficiëntie van haar vloot. Ze leidt ook in samenwerking met de universiteiten en het Vlaamse Gewest studies ter ontwikkeling van duurzame energieproductie in het mariene milieu.

27. SEIZOENSEFFECTEN OP DE ACTIVITEITEN

De bouwindustrie is seizoensgebonden en beïnvloed door het winterweer. Echter rekening houdend met de diversificatie van de groep CFE is de impact relatief beperkt.

Omzet en resultaten gerealiseerd in de eerste jaarhelft kunnen daardoor niet worden geëxtrapoleerd over het volledige jaar. Het seizoenseffect op de activiteiten wordt weerspiegeld in een hoger gebruik van kasmiddelen in de eerste jaarhelft.

Er werden geen correcties aangebracht op de financiële staten voor de eerste jaarhelft van de groep teneinde rekening te houden met de seizoenseffecten op de activiteiten.

De opbrengsten en kosten van de groep uit normale operationele activiteiten welke onderhevig zijn aan seizoenseffecten werden erkend volgens dezelfde waarderingsregels als deze bij jaareinde. Ze werden bijgevolg noch geanticipeerd, noch uitgesteld in de tussentijdse financiële staten.

28. RAPPORT VAN DE COMMISSARIS

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde verkorte balans, verkort overzicht van het totaalresultaat, verkort kasstroomoverzicht, verkort mutatieoverzicht van het eigen vermogen en selectieve toelichtingen 1 tot 27 (gezamenlijk de “tussentijdse financiële informatie”) van Aannemingsmaatschappij CFE NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”) voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2012.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het getrouw beeld van deze tussentijdse financiële informatie. Onze verantwoordelijkheid is een oordeel uit te brengen over deze tussentijdse financiële informatie op basis van ons beperkte nazicht.

De tussentijdse financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de internationale standaard voor jaarrekeningen IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie.

Ons beperkte nazicht van de tussentijdse financiële informatie werd verricht overeenkomstig de internationale standaard ISRE 2410 – *Beoordeling van tussentijdse financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit*. Een beperkt nazicht bestaat voornamelijk uit de bespreking van de financiële informatie met het management en analytisch onderzoek en andere ontleding van de tussentijdse financiële informatie en onderliggende financiële data. Een beperkt nazicht is minder diepgaand dan een volkomen controle van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing). Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag over de tussentijdse financiële informatie.

Op basis van ons beperkte nazicht, kwamen er geen feiten aan onze aandacht welke ons doen geloven dat de tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2012 niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie.

Diegem, 24 augustus 2012

De commissaris

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