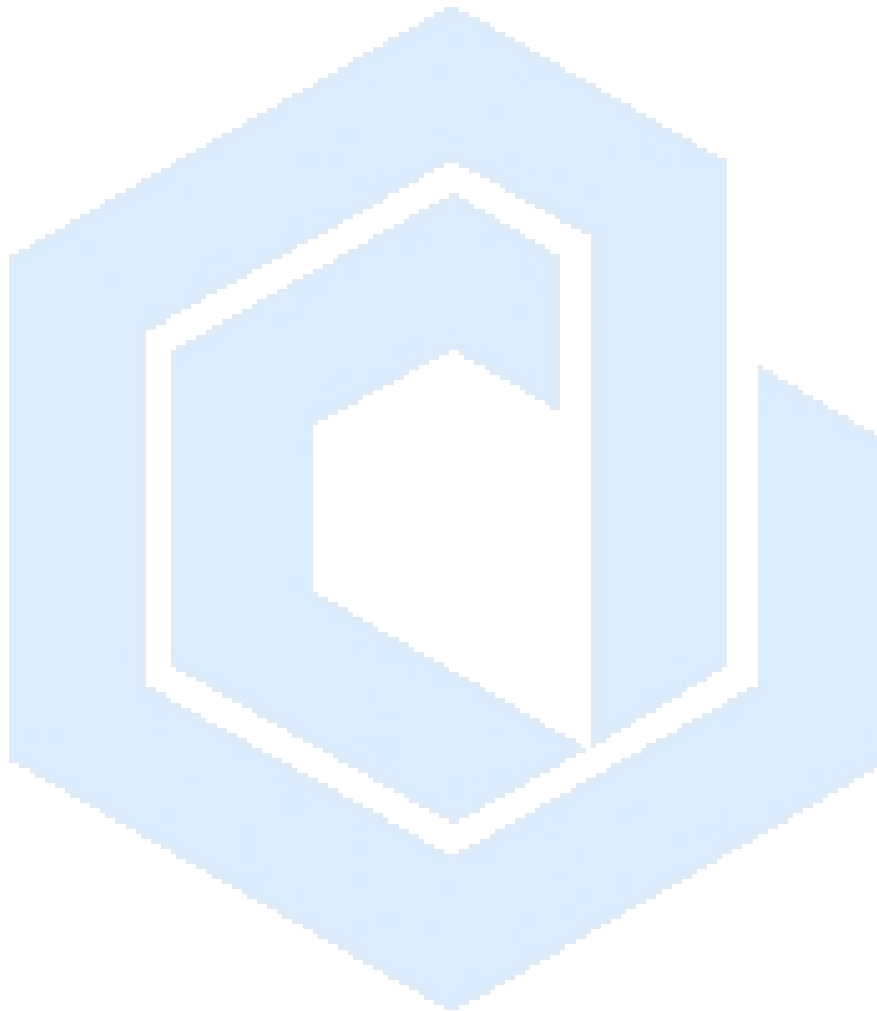


Tussentijds rapport
per 30 juni 2011



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 2011 bedraagt 870 miljoen euro, een bedrag dat gelijk is aan dat van het eerste semester van het boekjaar 2010.

Het operationele resultaat bedraagt 39,1 miljoen euro (48,4 miljoen euro tijdens het eerste semester 2010). Dit is een vermindering van 19%. Het nettoresultaat aandeel van de groep kent een terugval van 18% als gevolg van een specifieke moeilijkheid binnen de milieuactiviteit van DEME en bedraagt 26,2 miljoen euro (32,1 miljoen euro in het eerste semester 2010).

Het orderboek van de groep stijgt met 23% en bedraagt 2.379 miljoen euro (1.939 miljoen euro op 1 januari 2011), waarvan ongeveer 60% uitvoerbaar zijn na 2011.

1. Orderboek, omzet en resultaat van de operationele polen

Pool bouw

De omzet van de pool bouw stijgt met 5% in vergelijking met dezelfde periode in 2010 en bedraagt 363 miljoen euro (345 miljoen euro in het 1e semester van 2010). Deze stijging valt voornamelijk te verklaren door het feit dat de Groep Terryn sinds het begin van het jaar tot de consolidatiekring behoort.

De grote projecten Liefkenshoekspoortunnel en Coentunnel worden uitgevoerd zoals gepland. De uitgraving van de twee tunnels van de Liefkenshoekspoortunnel werd in het begin van de maand juli met succes voltooid en de elementen van de tunnel in Amsterdam werden zoals gepland afgezonken in april en mei 2011.

Het operationele resultaat bedraagt 5,1 miljoen euro (6 miljoen euro op 30 juni 2010).

Het nettoresultaat bedraagt 4,4 miljoen euro, ten opzichte van 4,9 miljoen euro op het einde van juni 2010.

Op 1 juli 2011 bedraagt het orderboek 1.018 miljoen euro (826 miljoen euro op 1 januari 2011). Dit is een stijging met 23%. Deze stijging is toe te schrijven aan een reeks belangrijke bestellingen die in de sector van de gebouwen werden binnengehaald door BPC (Up Site Toren), CFE Brabant (Pôle Star Toren), BAGECI (Politiekantoor van Charleroi) en CFE International. Deze laatste onderneming haalde de bestelling binnen van een hotel en een administratief gebouw in Tsjaad en, in samenwerkingsverband, de bouw van een woningtoren in Nigeria voor een oliemaatschappij.

Het orderboek is echter aanzienlijk lager op het vlak van burgerlijke bouwkunde, waar de markt een enorme prijsdruk kent.

Pool vastgoedontwikkeling en -beheer

Algemeen gesproken blijft de activiteit vastgoedontwikkeling en -beheer gestaag en voornamelijk gericht op de residentiële markt. De commercialisering van de projecten 'Bataves' (Brussel), 'Château de Beggen' (Groothertogdom Luxemburg) en 'Ocean 4' (Polen) wordt gunstig voortgezet. In de loop van het semester konden ook enkele gerichte transacties gerealiseerd worden, zoals de verkoop van het gebouw South Cristal in Brussel door een vennootschap waarin CFE een minderheidsaandeel had.

In de loop van dit semester lanceerde CFE Immo ook het woningproject Brusilia.

Het operationele resultaat is gestegen en bedraagt 3,9 miljoen euro (2,6 miljoen euro eind juni 2010). Het nettoresultaat bedraagt 2,7 miljoen euro (0,9 miljoen euro eind juni 2010).

Pool multitechnieken

De omzet van de pool multitechnieken is gestegen met 28% (26% bij constante perimeter) en bedraagt ongeveer 88 miljoen euro (ten opzichte van 69 miljoen euro eind juni 2010).

Het operationele resultaat is betekenisvol gestegen en bedraagt meer dan 3,6 miljoen euro, ten opzichte van 2,1 miljoen euro eind juni 2010. We kunnen nagenoeg algemeen stellen dat de bedrijfsresultaten van de verschillende ondernemingen van deze pool positief zijn en een stijging kennen.

Het nettoresultaat verdubbelde en bedraagt 2,1 miljoen euro, ten opzichte van 1 miljoen euro in juni 2010.

Het orderboek is met bijna 10% gestegen (8% bij constante perimeter) en bedraagt 141 miljoen euro (128 miljoen euro op 1 januari 2011). De sterkste groei situeert zich bij de afdeling industrie van VMA.

Pool baggerwerken en milieu

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

De omzet van DEME bedraagt 825 miljoen euro, hetzij een daling met 7% ten opzichte van dezelfde periode in 2010 (888 miljoen euro) voornamelijk als gevolg van de fasering van de projecten.

Het operationele resultaat is gedaald met 24%. Het bedraagt 61,8 miljoen euro, ten opzichte van 81,3 miljoen euro eind juni 2010. Zoals gemeld in de tussentijdse verklaring van 18 mei 2011, is deze daling te wijten aan een uitzonderlijk verlies op een grondsaneringswerk in Santos (Brazilië). In het 2e kwartaal van 2011 werd dit contract stopgezet. Alle verliezen werden opgenomen in de rekeningen die werden afgesloten op het einde van het 1e semester. De andere activiteiten verlopen normaal en de bezettingsgraad van de baggerschepen blijft hoog.

Het orderboek werd in de loop van het semester aanzienlijk versterkt en is met 25% gestegen tot 2.422 miljoen euro (1.935 miljoen euro op 1 januari 2011). DEME heeft belangrijke bestellingen op de Noordzee en in de Verenigde Arabische Emiraten, Australië, Rusland en ook Maleisië binnengehaald, die het orderboek van de baggerwerken en de maritieme civiele bouwkunde vullen.

Rekening houdend met deze gunstige vooruitzichten heeft DEME zijn investeringsplan actief voortgezet. 'Congo River', de sleeppopperzuiger met een capaciteit van 30.000 m³, werd in juli 2011 gedoopt en is operationeel, net zoals het valpijpschip 'Flintstone' dat bestemd is om stenen te storten op grote diepte. Zes andere eenheden zijn momenteel in aanbouw.

Gedreven door de grote vraag naar de bouw van offshore windmolenparken heeft DEME en 50/50 samenwerking afgesloten met Hochtief voor de bouw en exploitatie van hefvaartuigen voor de offshore windmolenparken. In het kader van deze samenwerking wordt medio 2012 het hefvaartuig Innovation I met een laadvermogen van 8.000 ton verwacht.

Pool PPS-Concessies

De projecten van de 'Coentunnel' in Amsterdam en de Liefkenshoekspoortunnel in Antwerpen zijn nog altijd in aanbouw. De designstudies voor het scholenproject in de Duitstalige Gemeenschap gingen van start en de vergunningsaanvragen werden ingediend. Het semester stond dus in het teken van nieuwe studies en offertes, en CFE haalde in juni de bestelling voor het politiekantoor van Charleroi binnen.

In Tunesië werden de werken in het kader van een gemengd project voor vastgoedontwikkeling en de bouw van een jachthaven (Bizerte Cap 3000) hervat na de versterking door de politieke instabiliteit in het begin van het jaar.

Rent-A-Port heeft de ontwikkeling van zijn projecten in Nigeria en in Oman voortgezet.

Het operationele resultaat blijft negatief (-1,4 miljoen euro) en bestaat voornamelijk uit studiekosten. Het nettoresultaat is negatief (-1,7 miljoen euro, ten opzichte van -1,0 miljoen euro op het einde van juni 2010).

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

De netto financiële schuldenlast (*) bedroeg eind juni 2011 336 miljoen euro, ten opzichte van 248 miljoen euro op het einde van 2010. Deze schuldenlast bestaat uit een langetermijnschuld van 312 miljoen euro en een kortetermijnschuld van 24 miljoen euro.

De kasstromen uit investeringsactiviteiten bedragen 84 miljoen euro voor het semester, in vergelijking met 145 miljoen euro in het eerste semester van 2010. Deze investeringen hebben voornamelijk betrekking op het investeringsprogramma van DEME.

De stijging van de behoefte aan werkkapitaal met 69 miljoen euro situeert zich op het niveau van de baggerwerken en de polen bouw en multitechnieken van CFE. De thesaurie zou in de loop van het tweede semester echter licht moeten verbeteren.

Het eigen vermogen bedraagt na de uitkering van het dividend met betrekking tot het boekjaar 2010 (16,4 miljoen euro) 480,6 miljoen euro (475,5 miljoen euro op het einde van 2010).

CFE beschikt over bevestigde middellange termijnkredieten voor de algemene financiering van de vennootschap ten bedrage van 125 miljoen euro, waarvan 85 miljoen euro niet gebruikt werd. De aankoop van bagger- en andere maritieme tuigen door DEME maken het voorwerp uit van specifieke financieringen die gedekt worden door deze activa.

3. **Vooruitzichten 2011**

Het omzetcijfer van de groep zou gelijk moeten blijven aan het cijfer van 2010. Met betrekking tot het netto-resultaat, zou de activiteit van het tweede semester het mogelijk moeten maken om minstens een aanzienlijk deel, zoniet de totaliteit, van het vastgestelde verschil op einde juni 2011 te recuperen.

4. **Risico's en onzekerheden**

De risico's die verbonden zijn aan de sector van activiteit beschreven in het jaarverslag 2010 zijn nog altijd van toepassing tijdens het tweede halfjaar 2011.

5. **Transacties met verbonden partijen**

Tijdens het eerste semester 2011 werd er geen significante verandering in de natuur van transacties tussen verbonden partijen in vergelijking met 31 december 2010 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 19 augustus 2011, CFE op de hoogte gebracht dat er geen wijziging heeft plaatsgevonden sinds de vorige notificatie op 19 augustus 2009 van het aantal aandelen in hun bezit, hetzij 46,84% van de aandelen van CFE.

7. **Corporate governance**

De gewone algemene vergadering van 5 mei 2011 heeft het bestuurdersmandaat van SPRL Ciska Servais, vertegenwoordigd door Mevr. Ciska Servais, verlengd met een termijn van vier jaar die ten einde loopt na afloop van de gewone algemene vergadering van 2015.

De SPRL Ciska Servais, vertegenwoordigd door Mevr. Ciska Servais, voldoet aan de onafhankelijkheidscriteria bepaald door artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen en door de Belgische Corporate Governance code.

De raad van bestuur werd geïnformeerd over de gevolgen van de wet van 20 december 2010 die op 5 april 2011 gepubliceerd werd en op 1 januari 2012 van kracht wordt en heeft beslist om op 26 oktober 2011 een algemene vergadering bijeen te roepen om de statuten te wijzigen en in overeenstemming te brengen met de wet.

Dit zal op de agenda staan:

- de inschrijving door de aandeelhouders van de onderwerpen die op de agenda moeten staan;
- het recht om een algemene vergadering bij te wonen en daarop te stemmen;
- de representatiemodaliteiten op de algemene vergadering;
- de mogelijkheid om de algemene vergadering op afstand bij te wonen en/of op afstand te stemmen vóór de algemene vergadering;

(*) De netto financiële schuldenlast houdt geen rekening met de waarde van afgeleide producten die 14,9 miljoen euro bedraagt.

- de antwoorden van de bestuurders en de commissaris op de schriftelijke vragen van de aandeelhouders;
- de inhoud van de notulen;
- de aanpassing van de terminologie en de henummering van de artikels.

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 2011	Juni 2010
Verkopen		870.388	869.500
Opbrengsten uit aanverwante activiteiten	6	22.956	21.776
Aankopen		(522.541)	(525.257)
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen		(168.080)	(161.434)
Andere operationele kosten		(114.144)	(111.934)
Afschrijvingen		(49.449)	(44.220)
Resultaat uit de bedrijfsactiviteiten		39.130	48.431
Bruto financieringskost	18	(6.048)	(6.110)
Financiële opbrengsten uit belegging van geldmiddelen	18	1.788	2.975
Andere financiële kosten	7	(13.775)	(19.763)
Andere financiële opbrengsten	7	7.974	15.951
Financieel resultaat		(10.061)	(6.947)
Resultaat voor belastingen van de periode		29.069	41.484
Belastingen op het resultaat	9	(6.199)	(8.560)
Resultaat na belastingen		22.870	32.924
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode		245	(15)
Resultaat voor de periode(inclusief minderheidsbelangen)		23.115	32.909
Minderheidsbelangen	8	3.120	(767)
Resultaat aandeel groep		26.235	32.142
Resultaat (minderheidsaandelen inbegrepen) voor de periode		23.115	32.909
Financiële instrumenten – wijziging in marktwaarde:		2.823	(5.941)
Omrekeningsverschillen		(2.832)	9.903
Uitgestelde belastinglatenties		(1.151)	1.932
Verandering in consolidatie methode (netto na uitgestelde belastingen)		-	-
Andere elementen van het globaal resultaat		(1.160)	5.894
Totaal resultaat		21.955	38.803
- Aandeel van de groep		25.196	37.982
- Aandeel van de minderheidsbelangen		(3.241)	821
Nettoresultaat aandeel groep per aandeel (euro) (basis en verwaterd)		2,00	2,46
Globaal resultaat aandeel groep per aandeel (euro) (basis en verwaterd)		1,92	2,90

VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

Voor de periode eindigend op 30 juni (duizend euro)	Toelichting	Juni 2011	December 2010
Immateriële vaste activa		9.171	8.752
Positieve consolidatieverschillen	5	27.836	27.893
Materiële vaste activa	10	786.164	750.470
Vastgoedbeleggingen	11	23.101	10.677
Ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatie- methode	12	14.558	14.100
Andere niet-courante financiële activa		30.380	25.324
Afgeleide instrumenten – niet-courante		275	210
Andere niet-courante activa		10.191	9.859
Uitgestelde actieve belastinglatentie	9	6.523	7.033
Niet-courante activa		908.199	854.318
Voorraden	14	130.955	160.566
Handels & overige vorderingen uit operationele activiteiten	13	747.458	661.292
Overige courante activa	13	37.885	28.978
Afgeleide instrumenten – courante actief		421	257
Financiële courante activa		69	55
Geldmiddelen en kasequivalenten	18	157.653	175.518
Courante activa		1.074.441	1.026.666
Totaal activa		1.982.640	1.880.984
Kapitaal		21.375	21.375
Uitgiftepremies		61.463	61.463
Herwaarderingsmeerwaarde		1.088	1.088
Geconsolideerde reserves en reserve in verband met afdekkingsderivaten		(1.296)	(2.968)
Niet uitgekeerde winst		393.153	383.283
Omrekeningsverschillen		(891)	1.820
Eigen vermogen – aandeel van de groep		474.892	466.061
Minderheidsbelangen		5.679	9.385
Eigen vermogen		480.571	475.446
Personeelsvoordelen		17.124	17.784
Voorzieningen	15	11.412	13.545
Andere langlopende verplichtingen		55.273	57.998
Langlopende financiële verplichtingen	18	311.664	284.104
Afgeleide instrumenten – niet-courante verplichtingen		13.618	16.560
Uitgestelde passieve belastinglatenties – niet-courante	9	7.797	7.934
Langlopende verplichtingen		416.888	397.925
Voorzieningen verlies einde werf	15	15.253	17.817
Andere courante voorzieningen	15	24.583	26.970
Handelsschulden en andere verplichtingen voortvloeiend uit operationele activiteiten	13	589.931	543.299
Fiscale schulden		35.542	32.862
Kortlopende financiële verplichtingen	18	181.570	139.663
Afgeleide instrumenten – courante verplichtingen		2.006	4.787
Andere courante verplichtingen	13	236.296	242.215
Kortlopende verplichtingen		1.085.181	1.007.613
Totaal eigen vermogen en verplichtingen		1.982.640	1.880.984

VERKORTE GECONSOLIDEERDE KASTROOMOVERZICHT

Voor de periode eindigend op 30 juni (duizend euro)	Toelichting	Juni 2011	Juni 2010
Bedrijfsactiviteiten			
Resultaat aandeel groep		26.235	32.142
Afschrijvingen op (im) materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen		49.449	44.220
Verlies/(winst) op niet-courante en courante financiële activa		7	(5)
Toevoeging aan de voorzieningen		(7.097)	553
Waardeverminderingen op vaste en vlottende activa		(817)	1.715
Niet gerealiseerde wisselkoersverschillen (winst)/verlies		(3.470)	1.809
Intrestopbrengsten & opbrengsten uit financiële activa		(1.788)	(2.975)
Intrestlasten		7.174	6.259
Wijziging in de reële waarde van financiële instrumenten		(629)	9.329
Verlies/(winst) op de realisatie van materiële vaste activa		(882)	(1.791)
Belastingsuitgaven		6.199	8.560
Minderheidsbelangen		(3.108)	767
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode		(245)	15
Bedrijfsresultaat voor wijziging in bedrijfskapitaal		71.028	100.598
Afname/(toename) in handels – en overige vorderingen courant en niet-courant		(127.287)	(12.117)
Afname/(toename) van voorraden		29.670	(21.820)
Toename/(afname) van handelsschulden en overige schulden courant en niet-courant		29.110	(16.746)
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		2.521	49.915
Betaalde intresten		(7.174)	(6.259)
Ontvangen intresten		1.788	2.975
Betaalde belastingen		(3.834)	(7.039)
<u>Netto kasstromen uit bedrijfsactiviteiten</u>		<u>(6.699)</u>	<u>39.592</u>
Investeringsactiviteiten			
Ontvangsten uit de verkoop van (im) materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen		5.772	3.151
Aanschaffingen van (im)materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen		(89.094)	(139.125)
Aanschaffingen van dochterondernemingen na aftrek van geldmiddelen en kasequivalenten	5	0	(6.990)
Kapitaalverhoging van ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatie methode		(395)	757
Toename in het deelnemingspercentage van de gecontroleerde maatschappijen			(3.050)
<u>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</u>		<u>(83.717)</u>	<u>(145.257)</u>
Financieringsactiviteiten			
Opnames van leningen		74.661	173.650
Terugbetaling schulden		12.973	(34.936)
Uitgekeerde dividenden		(16.365)	(15.711)
<u>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</u>		<u>71.269</u>	<u>123.003</u>
Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten		(19.147)	17.338
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de periode		175.518	170.546
Wisselkoerseffecten		1.282	(1.699)
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de periode		157.653	186.185

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

VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

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

Voor de periode eindigend op 30 juni 2010

(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 2009	21.375	61.463	336.805	(2.460)	1.088	(4.928)	413.343	10.428	423.771
Totaal resultaat voor de periode			32.142	(4.009)		9.849	37.982	821	38.803
Dividenden aan aandeelhouders			(15.711)				(15.711)		(15.711)
Bedrijfscombinaties								(4.573)	(4.573)
Wijziging in het deelnemingspercentage van gecontroleerde entiteiten en dividenden van minderheidsbelangen			(1.167)				(1.167)	(3.199)	(4.366)
Per 30 juni 2010	21.375	61.463	352.069	(6.469)	1.088	4.921	434.447	3.477	437.924

Het effect vermeld onder « bedrijfscombinaties » is het resultaat van de overname van een belang van 55,04% in de groep Terryn op 3 juni 2010.

Het effect vermeld onder « wijziging in het deelnemingspercentage van gecontroleerde entiteiten » is het gevolg van de toename van 25% naar 100% van de deelneming in het kapitaal van Druart in 2010.

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 2011, werd een dividend van 16.365 duizend euro, wat overeenstemt met 1,25 euro bruto per aandeel, voorgesteld door de raad van bestuur en goedgekeurd door de algemene vergadering der aandeelhouders op 5 mei 2011. Dit dividend werd betaald.

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

Hij wordt als volgt berekend:

RESULTAAT PER AANDEEL PER 30 JUNI

(duizend euro)	2011	2010
Netto resultaat voor de aandeelhouder	26.235	32.142
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	13.092.260	13.092.260
Netto basisresultaat (verwaterd) per aandeel (euro)	2,00	2,46

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

VERWERVING VOOR DE PERIODE PER 30 JUNI 2011

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. TERUGBETALINGSSHEMA 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 25 augustus 2011.

BELANGRIJKSTE TRANSACTIES VAN DE EERSTE ZES MAANDEN 2011 EN DE EERSTE ZES MAANDEN VAN 2010 MET INVLOED OP DE SAMENSTELLING VAN DE GROEP CFE

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%.

TRANSACTIES VOOR DE EERSTE ZES MAANDEN VAN 2010

1. Pool bouw

Op 3 juni 2010, heeft de groep CFE een belang van 55,04%, voor een bedrag van 10,9 miljoen euro, in de Groep Terryn genomen. Deze industriële groep gevestigd te Moorslede bij Roeselare, is de Belgische marktleider in de houtverwerking en de bouw van gelamineerde houtconstructies voor de industrie- en tertiaire sectoren.

Zij realiseert een jaarlijkse omzet van ongeveer 30 miljoen euro. De groep die zowel actief is in de Benelux als in Europa, realiseerde een jaarlijkse gemiddelde EBITDA van om en bij het 3 miljoen euro over de voorbije drie boekjaren.

2. Pool multitechnieken

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

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 woonegelegenheden 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 kantoorproject te ontwikkelen op de grond waarvan ze eigenaar is.

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. De rest van het SOUTH CITY complex zal de komende maanden voltooid worden.

4. Pool baggerwerken en milieu

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 2010.

Dezelfde boekhoudkundige grondslagen en methoden zijn van toepassing als die welke werden gebruikt voor de meeste recente jaarlijkse financiële staten op 31 december 2010, buiten de goedkeuring van:

- 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 IAS 24 Informatieverschaffing over verbonden partijen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 January 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 groep beslist om de standaarden en interpretaties waarvan de toepassing vóór 30 juni 2011 niet verplicht is, niet te anticiperen:

- IFRS 9 Financiële Instrumenten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- 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)
- Aanpassing van IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS – Ernstige hyperinflatie en verwijdering van de vaste overgangsdatta 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 1 Presentatie van de jaarrekening – Presentatie van de andere elementen van het totaalresultaat (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2012)
- Aanpassing van IAS 12 Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: Inbaarheid van onderliggende activa (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2012)

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 2011	December 2010
Integrale methode	56	57
Proportionele methode	155	138
Vermogensmutatiemethode	11	14
Totaal	222	209

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. OMREKENING 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 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.

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 slotkoers 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 indekking 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.

3.2. SPECIFIEKE WAARDERINGSREGELS EN METHODEN DOOR DE GROEP TOEGEPAST IN VERBAND MET DE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN

Personeelsvoordelen

Er wordt geen actuariële berekening gemaakt 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 2011 op basis van de actuariële veronderstellingen op 31 december 2010.

4. GESEGMENTEERD INFORMATIE

4.1 ELEMENTEN VAN DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET TOTAAL RESULTAAT

	Omzet		EBIT				Financieel resultaat		Belastingen			
	Juni 2011	Juni 2010	Juni 2011	% Omzet	Juni 2010	% Omzet	Juni 2011	Juni 2010	Juni 2011	Percentage	Juni 2010	Percentage
Bouw	363.464	344.719	5.103	1,4%	6.038	1,8%	(936)	(385)	(342)	8,2%	(729)	12,9%
Bouw niet recurrente Vastgoedontwikkeling en -beheer	13.831	10.136	3.898	28,2%	2.628	25,9%	(969)	(1.719)	(417)	13,3%	(51)	5,7%
<i>Eliminaties: bouw – vastgoedontwikkeling</i>	(2.694)	5.000	(374)		(274)				115		53	
Multitechnieken	87.788	68.699	3.645	4,2%	2.094	3%	(254)	(110)	(1.191)	35,1%	(839)	42,3%
Multitechnieken niet recurrente												
PPP – Concessies	1.056	1.162	(1.366)	(129,4%)	(1.609)	(138,5%)	(310)	398	(2)	(0,1%)	122	9,7%
<i>Eliminaties: Bouw - anderen</i>	(5.705)	(3.853)	(500)		(406)							
Baggerwerken en milieu	412.748	443.912	30.919	7,5%	40.628	9,2%	(8.790)	(4.999)	(4.357)	19,5%	(7.074)	19,8%
<i>Eliminaties tussen baggerwerken en andere polen</i>	(100)	(274)	(73)									
<i>Herwerking DEME</i>			(547)		(269)						(18)	
Holding			(1.575)		(399)		1.197	(132)	(5)	(1,5%)	(24)	(4,5%)
Andere niet recurrente elementen												
Totaal geconsolideerd	870.388	869.501	39.130	4,5%	48.431	5,6%	(10.062)	(6.947)	(6.199)	17,0%	(8.560)	20,6%

	Aandeel van het resultaat van ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode		Resultaat aandeel groep				Niet-kaselementen		EBITDA			
	Juni 2011	Juni 2010	Juni 2011	% Omzet	Juni 2010	% Omzet	Juni 2011	Juni 2010	Juni 2011	% Omzet	Juni 2010	% Omzet
Bouw			4.377	1,2%	4.925	1,4%	3.481	3.043	8.584	2,4%	9.081	2,6%
Bouw niet recurrente Vastgoedontwikkeling en -beheer	207	(3)	2.728	19,7%	902	8,9%	(2.051)	3.766	2.054	14,8%	6.391	63,0%
<i>Eliminaties: bouw – vastgoedontwikkeling</i>			(259)		(221)				(374)		(274)	
Multitechnieken			2.122	2,4%	997	1,5%	1.382	1.979	5.027	5,7%	4.073	5,9%
Multitechnieken niet recurrente												
PPP – Concessies	(129)	(44)	(1.715)	(162,4%)	(1.024)	(88,1%)	240	185	(1.254)	(118,8%)	(1.468)	(126,4%)
<i>Eliminaties: Bouw - anderen</i>			(500)		(406)				(500)		(406)	
Baggerwerken en milieu	167	32	20.485	5,0%	27.810	6,3%	38.041	37.332	69.127	16,7%	77.993	17,6%
<i>Eliminaties tussen baggerwerken en andere polen</i>			(73)						(73)			
<i>Herwerking DEME</i>			(547)		(287)				(547)		(269)	
Holding			(383)		(556)		1.082	(251)	(493)		(649)	
Andere niet recurrente elementen												
Totaal geconsolideerd	245	(15)	26.235	3,0%	32.142	3,7%	42.175	46.054	81.551	9,4%	94.471	10,9%

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 2011 (duizend euro)	Bouw	Vastgoed- ontwikkeling en beheer	Multi- technieken	Baggerwerken en milieu	PPP- concessies	Holding en eliminaties	Inter- segmenten eliminaties	Totaal geconsolideerd
ACTIVA								
Positieve consolidatieverschillen	911	19	16.965	9.941	0	0	0	27.836
Materiële vaste activa	46.649	5.743	11.022	714.641	7.913	196	0	786.164
Niet-courante leningen aan geconsolideerde vennootschappen van de groep	16.802	0	0	0	0	49.720	(66.522)	0
Andere niet-courante financiële activa	1.006	8.203	50	15.123	4.727	1.271	0	30.380
Andere rubrieken van activa - niet-courante	5.503	14.830	3.819	19.978	11.198	173.304	(164.813)	63.819
Voorraden	9.297	110.773	5.649	4.590	0	646	0	130.955
Geldmiddelen en kasequivalenten	47.138	8.796	5.973	87.101	1.521	7.124	0	157.653
Interne kaspositie – Cash pooling – activa	58.320	663	7.587	0	0	146.208	(212.778)	0
Andere financiële courante activa – groepsmaatschappijen								
Andere rubrieken van activa - courante	409.615	37.084	75.069	277.102	6.524	12.985	(32.546)	785.833
Totale activa	595.241	186.111	126.134	1.128.476	31.883	391.454	(476.659)	1.982.640
PASSIVA								
Eigen vermogen	41.931	34.930	53.100	325.822	887	184.502	(160.601)	480.571
Niet-courante leningen aan geconsolideerde vennootschappen van de groep	46.703	1.608	450	0	1.095	16.666	(66.522)	0
Langlopende financiële verplichtingen	4.622	5.989	4.090	219.661	2.803	74.500	0	311.665
Andere rubrieken van passiva – niet courante	47.158	16.929	762	36.070	0	8.516	(4.212)	105.223
Kortlopende financiële verplichtingen	2.080	3.516	1.020	168.657	1.735	4.562	0	181.570
Interne kaspositie – Cash pooling – passiva	25.079	97.921	13.387	0	9.826	66.565	(212.778)	0
Andere rubrieken van passiva - courante	427.668	25.218	53.325	378.266	15.537	36.143	(32.546)	903.611
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	595.241	186.111	126.134	1.128.476	31.883	391.454	(476.659)	1.982.640

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

4.3. VERKORTE GECONSOLIDEERDE FINANCIERINGSTABEL

per 30 juni 2011 (duizend euro)	Bouw	Vastgoed- ontwikkeling en beheer	Multi- technieken	Baggerwerken en milieu	PPP- concessies	Holding en eliminaties	Totaal geconsolideerd
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten voor wijziging in bedrijfskapitaal	7.660	1.173	5.102	59.703	(1.538)	(1.072)	71.028
Net kasstromen uit (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten	(32.191)	8.097	(4.720)	22.523	6.215	(6.623)	(6.699)
Kasstromen uit (gebruikt in) investeringsactiviteiten	(7.715)	(3.751)	(1.253)	(67.187)	(2.192)	(1.619)	(83.717)
Kasstromen uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten	1.498	(1.879)	(1.295)	36.002	2.920	34.023	71.269
Netto toename /(afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	(38.408)	2.467	(7.268)	(8.662)	6.943	25.781	(19.147)
per 30 juni 2010 (duizend euro)	Bouw	Vastgoed- ontwikkeling en beheer	Multi- technieken	Baggerwerken en milieu	PPP- concessies	Holding en eliminaties	Totaal geconsolideerd
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten voor wijziging in bedrijfskapitaal	8.303	5.479	4.087	84.783	(769)	(1.285)	100.598
Net kasstromen uit (gebruikt in) bedrijfsactiviteiten	1.846	(30.882)	25.231	32.598	1.567	9.232	39.592
Kasstromen uit (gebruikt in) investeringsactiviteiten	(11.630)	752	(4.379)	(125.713)	(3.439)	(848)	(145.257)
Kasstromen uit (gebruikt in) financieringsactiviteiten	9.270	28.975	(1.030)	94.554	870	(9.636)	123.003
Netto toename /(afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	(514)	(1.155)	19.822	1.439	(1.002)	(1.252)	17.338

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 2011	Bouw	Vastgoed- ontwikkeling en - beheer	Multi- technieken	Baggerwerk en milieu	PPS Concessies	Holding en eliminaties	Totaal gecon- solideerd
Afschrijvingen	(8.568)	(155)	(1.643)	(38.109)	(240)	(734)	(49.449)
Investerings	8.262	85	1.245	76.580	2.265	1.619	90.056
(duizend euro) Per 30 juni 2010	Bouw	Vastgoed- ontwikkeling en - beheer	Multi- technieken	Baggerwerk en milieu	PPS Concessies	Holding en eliminaties	Totaal gecon- solideerd
Afschrijvingen	(4.845)	(163)	(1.751)	(36.949)	(185)	(326)	(44.220)
Investerings	5.084	411	1.406	127.933	3.443	848	139.125

OMZET VAN DE POOL BOUW
(duizend euro)

	Juni 2011	Juni 2010
Bouw	212.746	198.244
Burgerlijke bouwkunde	120.636	114.947
Wegen	23.435	22.124
Andere	6.647	9.404
Totaal	363.464	344.719

4.5. GEOGRAFISCHE SEGMENTEN

OMZET VAN DE GROEP CFE PER 30 JUNI
(duizend euro)

	Juni 2011	Juni 2010
België	447.092	399.501
Europa	223.327	232.265
Midden Oosten	24.396	77.063
Azië	24.716	35.698
Oceanïe	10.633	32.962
Afrika	97.693	60.935
Amerika	42.531	31.076
Totaal geconsolideerd	870.388	869.500

5. VERWERVING EN VERKOOP VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

VERWERVING VOOR DE PERIODE PER 30 JUNI 2011

Overnames van dochterondernemingen gerealiseerd tijdens de eerste helft van 2011 zijn beschreven in de rubriek “vooraf” hierboven.

De acquisities gerealiseerd in de pool vastgoedontwikkeling en beheer zijn geen bedrijfscombinaties en daarom is de volledige betaalde prijs toegekend aan terreinen en gebouwen in voorraad.

Daarnaast heeft de joint venture DEME bedrijfscombinaties gerealiseerd door controle te verwerven in de bedrijven Terranova NV en MSB NV en het verwerven van een significante invloed in het bedrijf Otary RS NV.

TOTAAL RESULTAAT

6. OPBRENGSTEN UIT AANVERWANTE ACTIVITEITEN EN ANDERE OPERATIONELE KOSTEN

De opbrengsten uit aanverwante activiteiten bedragen 22.956 duizend euro (2010: 21.776 duizend euro) en omvatten meerwaarden op vaste activa voor 1.523 duizend euro (2010: 2.464 duizend euro), alsook ontvangen huurgelden en doorrekeningen van kosten en andere diverse schadevergoeding voor 21.433 duizend euro (2010: 19.312 duizend euro). Deze post steeg met bijna 5,4% ten opzichte van vorig jaar.

7. ANDERE FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Per 30 juni (duizend euro)	2011	2010
Aanpassingen aan reële waarde	(48)	(9.329)
Winst/ (verlies) gerealiseerde en niet gerealiseerde wisselresultaten	(3.651)	7.879
Ontvangen dividenden van niet geconsolideerde ondernemingen	0	1
Andere financiële kosten/opbrengsten	(2.102)	(2.363)
Totaal geconsolideerd	(5.801)	(3.812)

De evolutie van de winst (verlies) gerealiseerde en niet gerealiseerde wisselresultaten gedurende het eerste semester 2011 in vergelijking met het eerste semester 2010 wordt voornamelijk verklaard door de wisselkoersevolutie van de euro ten opzichte van andere valuta bij DEME.

8. MINDERHEIDSBELANGEN

Per 30 juni 2011 bedraagt het aandeel van de minderheidsbelangen in het resultaat 3.120 duizend euro (juni 2010: (767) duizend euro) en heeft voornamelijk betrekking op DEME.

9. BELASTINGEN

De belastingslast bedraagt 6.199 duizend euro voor het eerste semester 2011 tegen 8.560 duizend euro voor het eerste semester 2010. Het effectief belastingtarief is 21,3% tegen 20,6% per 30 juni 2010.

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 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

Per 30 juni 2011 bedragen de aankopen van materiële vaste activa 86.513 duizend euro en hebben voornamelijk betrekking op DEME (76.432 duizend euro). Deze kaderen in de uitvoering van het meerjaren investeringsplan waarvan de reeds gecontracteerde toekomstige investeringen 312 miljoen euro bedragen. De uitbetaling voor het eerste semester van 2011 bedraagt 89.915 duizend euro.

De investeringen op eind juni 2011 zijn met 22.756 duizend euro afgenomen in vergelijking met eind juni 2010 en zijn voornamelijk verbonden met DEME.

De investeringen van DEME voor grote onderhoudsbeurten (specifieke bestanddelen) bedragen 7.790 duizend euro.

De materiële vast activa die een garantie voor bepaalde leningen vormen, bedragen 287.757 duizend euro (december 2010: 302.713 duizend euro).

Voor de periode eindigend op 30 juni 2010 (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	37.326	992.169	44.988	-	121.247	1.195.730
Effect van wisselkoersverschillen	510	10.401	451	-	296	11.658
Aankopen door bedrijfscombinaties	7.563	3.185	5.631	-	-	16.379
Aankopen	3.271	41.975	2.396	-	61.627	109.269
Overdracht naar andere activa categorieën	13.203	33.565	33	-	(37.323)	9.478
Verkopen	(10.156)	(5.607)	(1.565)	-	(698)	(18.026)
Wijziging in consolidatiekring	-	17.511	180	-	-	17.691
Saldo op het einde van het boekjaar	51.717	1.093.199	52.114	-	145.149	1.342.179
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen						
Saldo op het einde van het vorig boekjaar	(20.489)	(539.063)	(35.320)	-	-	(594.872)
Effect van wisselkoersbewegingen	(94)	(4.289)	(305)	-	-	(4.688)
Afschrijvingen verworven via bedrijfscombinaties	(4.584)	(2.948)	(3.446)	-	-	(10.978)
Afschrijvingen	(758)	(40.782)	(2.223)	-	(42)	(43.805)
Overdracht naar andere activa categorieën	162	(74)	34	-	-	122
Verkopen	43	4.942	1.369	-	-	6.354
Wijziging in consolidatiekring	-	(15.889)	(154)	-	-	(16.043)
Saldo op het einde van het boekjaar	(25.720)	(598.103)	(40.045)	-	(42)	(663.910)
Netto boekwaarde						
Per 1 januari 2010	16.837	453.106	9.668	0	121.247	600.858
Per 30 juni 2010	25.997	495.096	12.069	0	145.107	678.268

11. VASTGOEDBELEGGINGEN

(duizend euro)	Aanschaffings- waarde	Afschrijvingen	Netto boekwaarde
Waarde per 1 januari 2011	21.998	(11.321)	10.677
Wisselkoerseffecten	(16)	(7)	(23)
Afschrijvingen en waardeverminderingen		(62)	(62)
Aankopen	1.327		1.327
Verkopen	(207)		(207)
Overdracht	12.577	(1.188)	11.389
Waarde per 30 juni 2011	35.679	(12.578)	23.101

Op 30 juni 2011 bedraagt de netto boekwaarde van de vastgoedbeleggingen op de balans 23.101 duizend euro (december 2010: 10.677 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 2010	20.026	(6.720)	13.306
Wijziging in consolidatiekring	(90)	6	(84)
Wisselkoerseffecten		(69)	(69)
Afschrijvingen en waardeverminderingen	2.213		2.213
Verkopen	(382)		(382)
Waarde per 30 juni 2010	21.767	(6.783)	14.984

12. ONDERNEMINGEN GECONSOLIDEERD VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

Per 30 juni 2011, bedragen de ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode 14.558 duizend euro (december 2010: 14.100 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 2011	31 december 2010
Balans gegevens		
Onderhanden werken, activa	83.996	44.939
Onderhanden werken, passiva	(33.708)	(30.296)
Onderhanden werken, netto	50.288	14.643
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	1.977.488	2.009.678
Verminderd met de tussentijdse facturatie	(1.927.200)	(1.995.035)
Onderhanden werken, netto	50.288	14.643

14. VOORRADEN

Per 30 juni 2011, bedragen de voorraden 130.955 duizend euro (2010: 160.566 duizend euro) en zijn als volgt samengesteld:

(duizend euro)	30 juni 2011	31 december 2010
Grond- en hulpstoffen	13.982	15.204
Waardeverminderingen op voorraad grond- en hulpstoffen	(725)	(725)
Gereed product en goederen bestemd voor verkoop	120.172	149.254
Waardeverminderingen op voorraad eindproducten	(2.474)	(3.167)
Voorraad	130.955	160.566

De daling van de rubriek gereed product en goederen bestemd voor verkoop is voornamelijk verklaard door de productiecontinuïteit van de werven in vastgoedontwikkeling.

15. VOORZIENINGEN ANDERE DAN PERSONEELVOORDELEN

Per 30 juni 2011 bedragen de voorziening 51.248 duizend euro, een daling van 7.084 duizend euro in vergelijking met december 2010 (58.332 duizend euro).

(duizend euro)	Verliezen einde werf	Diensten na verkoop	Andere courante	Andere niet-courante	Totaal
Herwerkt saldo vorige verslagperiode	17.817	9.458	17.512	13.545	58.332
Wisselkoerseffecten	53	45	(8)	(3)	87
Actualisatie					
Overdrachten van een rubriek naar anderen	0	0	(19)	19	0
Voorzieningen: toevoegingen	5.248	746	1.940	382	8.316
Voorzieningen: bestedingen	(6.780)	(492)	(3.958)	(2.531)	(13.761)
Voorzieningen: terugnemingen	(1.085)	(313)	(328)	0	(1.726)
Per einde van de verslagperiode	15.253	9.444	15.139	11.412	51.248
Waarvan courante:	39.836				
niet courante:	11.412				

De voorziening voor verliezen einde werf is verminderd met 2.564 duizend euro en bedraagt 15.253 duizend euro per 30 juni 2011. 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 14 duizend euro verminderd en bedraagt 9.444 duizend euro per 30 juni 2011.

De andere courante voorzieningen zijn met 2.373 duizend euro gedaald en bedragen 15.139 duizend euro per 30 juni 2011. Deze omvatten voorzieningen voor geschillen klanten (6.316 duizend euro), sociale geschillen (5 duizend euro), voorzieningen voor uit te voeren werken (1.385 duizend euro) en andere werfrisico's (7.433 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 omvatten de provisies voor herstructurering voor een bedrag van 11.412 duizend euro per 30 juni 2011.

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

Op 30 juni 2011, zijn de afgeleide financiële instrumenten geraamd op hun reële waarde, en hedge accounting wordt toegepast in overeenstemming met IAS 39.

18. INFORMATIE BETREFFENDE NETTO FINANCIËLE SCHULD

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

(duizend euro)	30/06/2011			31/12/2010		Totaal
	Niet-courante	Courante	Totaal	Niet-courante	Courante	
Bankleningen en andere financiële schulden	(220.770)	(65.855)	(286.625)	(216.283)	(70.611)	(286.894)
Opname van kredietlijnen	(74.500)		(74.500)	(49.851)	-	(49.851)
Leningen mbt financiële leasingovereenkomsten	(16.395)	(4.056)	(20.451)	(17.969)	(4.506)	(22.475)
Totaal van de langlopende financiële schuld	(311.665)	(69.911)	(381.576)	(284.103)	(75.117)	(359.220)
Langlopende financiële schuld – aandeel korte termijn	-	(111.659)	(111.659)	-	(64.547)	(64.547)
Kasequivalenten	-	50.791	50.791	-	78.140	78.140
Beschikbare middelen	-	106.862	106.862	-	97.378	97.378
Totaal van de kortlopende netto financiële schuld (of beschikbare middelen)	-	45.994	45.994	-	110.971	110.971
Totaal van de netto financiële schuld	(311.665)	(23.917)	(335.582)	(284.103)	35.854	(248.249)
Financiële derivaten – Intrestindekking	(3.413)	(2.006)	(5.419)	(6.420)	(1.711)	(8.131)

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	(65.855)	(35.177)	(49.218)	(83.222)	(53.124)	(29)	(286.625)
Opname van kredietlijnen	-	(59.500)	-	(15.000)	-	-	(74.500)
Leningen mbt financiële leasingovereenkomsten	(4.056)	(2.289)	(3.299)	(3.805)	(6.922)	(80)	(20.451)
Totaal van de langlopende financiële schuld	(69.911)	(96.966)	(52.517)	(102.027)	(60.046)	(109)	(381.576)
Langlopende financiële schuld – aandeel korte termijn	(111.659)	-	-	-	-	-	(111.659)
Kasequivalenten	50.791	-	-	-	-	-	50.791
Beschikbare middelen	106.862	-	-	-	-	-	106.862
Totaal van de kortlopende financiële netto schuld	45.994	-	-	-	-	-	45.994
Totaal van de financiële netto schuld	(23.917)	(96.966)	(52.517)	(102.027)	(60.046)	(109)	(335.582)

18.3. KREDIETLIJNEN EN TERMIJNBANKLENINGEN

De groep CFE (behalve DEME) beschikt op 30 juni 2011 over een kredietlijn (“gesyndiceerd krediet” ondertekend in april 2008) van 91 miljoen euro die in april 2013 vervalt. Op 30 juni 2011 werd 22 miljoen euro aangewend.

Bovendien beschikt de groep CFE op 30 juni 2011 over bevestigde bankkredietlijnen van 51,9 miljoen euro waarvan 19,2 miljoen euro werd aangewend eind juni 2011.

Betreffende de financiering van de bouw van de spoorweglijn tussen Zaventem en Antwerpen, heeft de groep CFE een ‘revolver’ kredietlijn van 40 miljoen euro verkregen waarvan 33,5 miljoen euro werd aangewend eind juni 2011.

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 2010.

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	19.157	48,37%	4,28%	267.468	78,21%	3,08%	286.625	75,12%	3,16%
Opname van kredietlijnen	-	0,00%	-	74.500	21,79%	2,36%	74.500	19,52%	2,36%
Leningen mbt financiële leasingovereenkomsten	20.451	51,63%	4,18%	-	0,00%	-	20.451	5,36%	4,18%
Totaal	39.608	100,00%	4,23%	341.968	100,00%	2,93%	381.576	100,00%	3,06%

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	270.256	83,36%	4,30%	16.369	52,18%	4,89%	-	0,00%	-	286.625	75,12%	4,33%
Opname van kredietlijnen	33.500	10,33%	5,15%	15.000	47,82%	2,63%	26.000	100,00%	2,21%	74.500	19,52%	3,61%
Leningen mbt financiële leasingovereenkomsten	20.451	6,31%	4,18%	-	0,00%	-	-	0,00%	-	20.451	5,36%	4,18%
Totaal	324.207	100,00%	4,38%	31.369	100,00%	3,81%	26.000	100,00%	2,21%	381.576	100,00%	4,18%

Verdeling van de financiële schulden op lange termijn per valuta

Het bedrag van schulden per valuta is:

(duizend euro)	Juni 2011	December 2010
Euro	371.547	350.426
US dollar	1.382	1.713
Andere	8.647	7.081
Totaal langlopende financiële verplichtingen	381.576	359.220

Kost van netto financiële schuld

(duizend euro)	Juni 2011	Juni 2010
Inkomsten beschikbare middelen	1.788	2.975
Financiële derivaten	1.184	148
Rentelasten	(7.174)	(6.259)
Totaal geconsolideerd	(4.202)	(3.137)

20. GEGEVEN VERPLICHTINGEN

Het totaal van de gegeven verplichtingen andere dan de zakelijke zekerheden voor de groep CFE voor de verslagperiode 30 juni 2011 bedraagt 569.924 duizend euro (december 2010: 576.005 duizend euro) en bestaat uit:

- goede uitvoering (inbegrepen performance bond) voor een bedrag van 315.444 duizend euro (2010: 328.550 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 19.550 duizend euro (2010: 4.399 duizend euro) zijn waarborgen gegeven in het kader van aanbestedingen voor werken;
- teruggaven voorschotten voor 41.464 duizend euro (2010: 23.383 duizend euro) betreffen waarborgen geleverd door banken aan de klant welke de teruggaven van de voorschotten garandeert;
- de garantie inhouding voor 26.475 duizend euro (2010: 49.169 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 48.050 duizend euro (2010: 49.175 duizend euro) garandeert de betaling van de leveranciersschulden voor de bouw van baggerboten;
- andere verplichtingen gegeven voor een bedrag van 118.941 duizend euro (2010: 121.329 duizend euro).

21. ONTVANGEN VERPLICHTINGEN

De ontvangen verplichtingen van de groep CFE bedragen 104.573 duizend euro (2010: 106.208 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 geconsolideerde verkorte balans per 30 juni 2011 bevat een vordering van 12,5 miljoen euro, waarvan de betalingsvoorwaarden het onderwerp waren van een memorandum van overeenstemming. Deze laatste stelt dat de schuld moet worden betaald uiterlijk op 31 oktober 2011. De groep CFE heeft vertrouwen in de inbaarheid van deze vordering.

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 2011 werd er geen significante verandering in de natuur van transacties tussen verbonden partijen in vergelijking met 31 december 2010 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 zijn. DEME gebruikt financiële instrumenten ter dekking van wisselkoersrisico's.

26. WETENSCHAPPELIJK ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Buiten wetenschappelijk onderzoek en ontwikkeling in verband met de contracten DBFM ("Design, Build, Finance, Maintain") bestudeerd door CFE en de ontwikkeling en uitvoering van de bouw van de maritieme uitrusting verwezenlijkt door DEME, noteren we, voor het eerste semester 2011, geen bijzondere projecten van wetenschappelijk onderzoek en ontwikkeling.

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 2011.

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 International Accounting Standard IAS 34, “*Tussentijdse financiële verslaggeving*” zoals aanvaard door de EU.

Ons beperkte nazicht van de tussentijdse financiële informatie werd verricht overeenkomstig de in België geldende controleaanbevelingen i.v.m. het beperkte nazicht zoals uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Een beperkt nazicht bestaat voornamelijk uit de bespreking van de financiële informatie met het management en analytisch onderzoek en andere ontledingen 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 algemeen aanvaarde controlenormen i.v.m. de geconsolideerde jaarrekening zoals uitgevaardigd door Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag.

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 2011 niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig IAS 34, “*Tussentijdse financiële verslaggeving*” zoals aanvaard door de EU.

Diegem, 25 augustus 2011

De commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Pierre-Hugues Bonnefoy