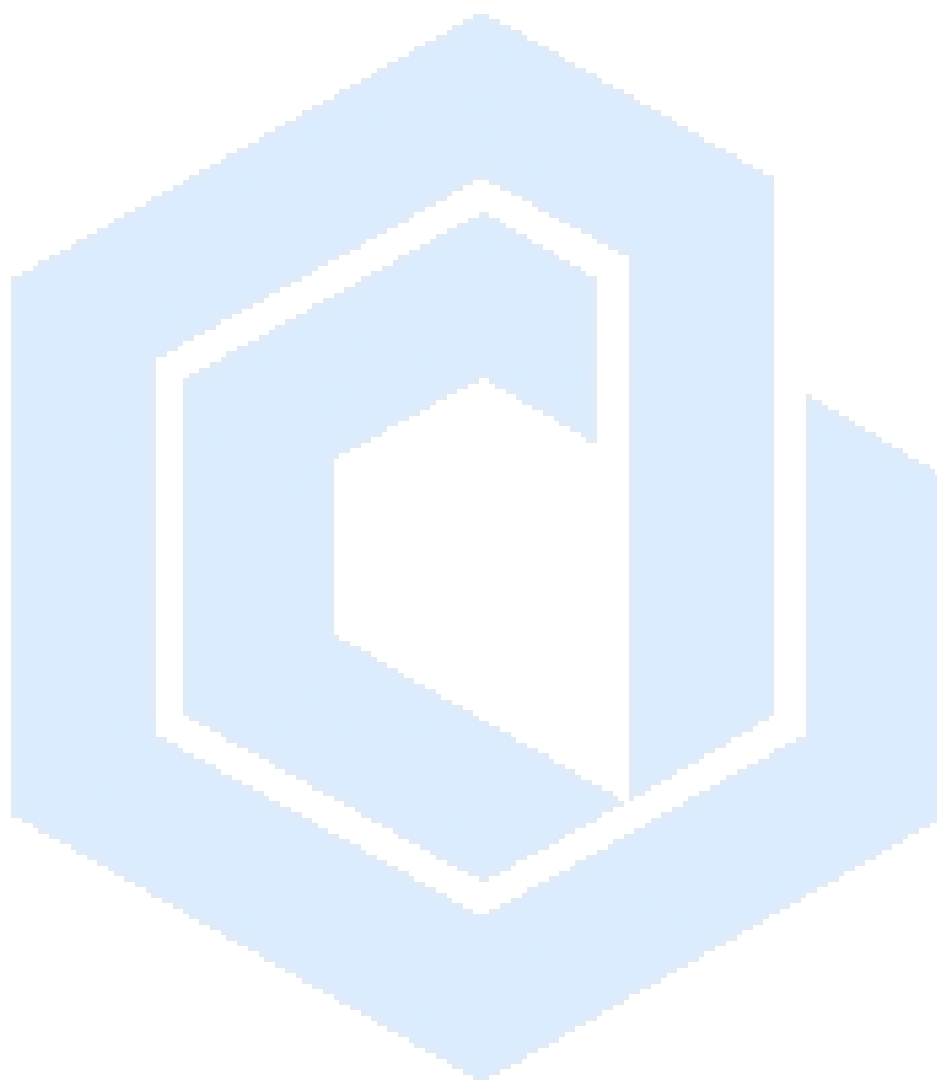


# **Tussentijds rapport**

**per 30 juni 2006**



# Inhoudstafel

## Tussentijds rapport van de groep CFE

BEHEERSVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN

Geconsolideerde resultatenrekening

Geconsolideerde balans

Geconsolideerde financieringstabel

Geconsolideerde staat van 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.

## RELEVANTE GEGEVENS PER ACTIVITEITENPOOL

### Orderboek, omzet en resultaat van de activiteitengroepen

#### Groep

KERNCIJFERS (miljoen euro)	Juni 2006	Juni 2005	December 2005
Omzet	550,7	458,9	975,4
Netto resultaat	16,4	11,9	25,5
Percentage van de omzet	2,9	2,5	2,6
EBIT	29,1	22,9	52,5
Percentage van de omzet	5,3	5,0	5,4
EBITDA	57,7	38,9	90,0
Percentage van de omzet	10,5	8,5	9,2
EPS (EUR)	28,10	20,44	43,80
Percentage van de omzet	5,1	4,5	4,5
Orderboek	1.382,7	1.018,0	1.272,5
Netto financiële schuld	249,5	138,0	174,3
Werkkapitaal	86,2	46,7	44,6
Cashflow	58,1	36,1	86,1
Eigen vermogen groep	198,3	173,6	190,5

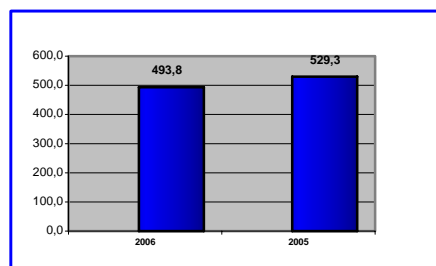
De geconsolideerde omzet in het eerste semester van 2006 bedraagt EUR 551 miljoen (EUR 459 miljoen tijdens het eerste semester van 2005), hetzij een toename van 20 % ten opzichte van dezelfde periode van vorig jaar. Dit wordt verklaard door de sterke stijging van de activiteit van de vier polen. Het operationeel resultaat bedraagt EUR 29,1 miljoen (EUR 22,9 miljoen tijdens het eerste semester van 2005) hetzij een toename van 27 % ten opzichte van dezelfde periode van vorig jaar. Het aandeel van de groep in het netto resultaat is EUR 16,4 miljoen (EUR 11,9 miljoen tijdens het eerste semester van 2005), zijnde een toename van 37%. Het orderboek neemt toe en bedraagt EUR 1.383 miljoen, zijnde 14 maand activiteit.

#### Pool bouw

Het orderboek van de pool Bouw bedraagt EUR 494 miljoen (EUR 529 miljoen per 1 januari 2006). Het is gevoelig toegenomen bij Bageci, CFE Brabant en Centraal Europa, terwijl er een terugloop is bij Bâtiments et Ponts Construction (einde van de werf Dexia Toren te Brussel), evenals bij MBG en CFE Nederland (afwezigheid van belangrijke bestellingen in de burgerlijke bouwkunde). MBG echter volgt actief de lopende aanbestedingen voor grote projecten in publiek private samenwerking.

#### ORDERBOEK (miljoen euro)

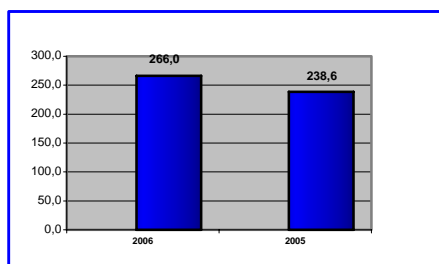
Juni                      December



↓ - 6,7%

#### OMZET (miljoen euro)

Juni                      Juni



↑ +11,5%

De omzet blijft globaal gezien behouden en bedraagt EUR 266 miljoen (EUR 239 miljoen tijdens eerste semester 2005). De impact van de wijziging van de participatie in Van Wellen bedraagt EUR 20,7 miljoen.

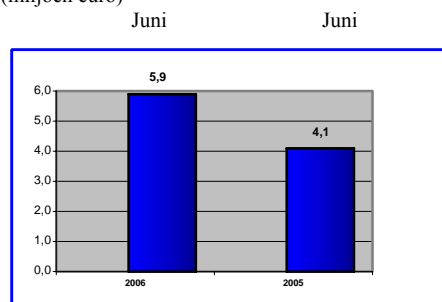
VERDELING VAN DE OMZET  
(duizend euro)

	2006	2005
Gebouwen	191.343	167.671
Burgerlijke Bouwkunde	47.616	53.297
Wegen	26.527	16.870
Anderen	514	762
<b>Totaal</b>	<b>266.000</b>	<b>238.600</b>

VERDELING VAN DE OMZET PER GEOGRAFISCHE ZONE  
(duizend euro)

	2006	2005
België	204.322	188.449
Luxemburg	17.022	17.379
Nederland	27.435	27.138
Centraal Europa	17.221	5.637
<b>Totaal</b>	<b>266.000</b>	<b>238.600</b>

BEDRIJFSRESULTAAT  
(miljoen euro)

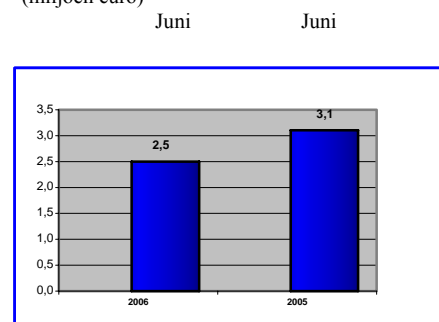


↑ + 43,9%

Het operationeel resultaat van de pool, gunstig beïnvloed door MBG, Bâtiments et Ponts Construction, Van Wellen en CFE Polska, neemt toe (EUR 5,9 miljoen per 30 juni 2006 tegen EUR 4,1 miljoen voor dezelfde periode 2005), terwijl Bageci voorlopig nog lijdt onder een te laag activiteitsniveau en CFE tijdelijke moeilijkheden heeft ondervonden op een belangrijke werf-gebouwen in het Groothertogdom Luxemburg. De studiekosten voor grote projecten in publiek private samenwerking zijn, zoals in het verleden, onmiddellijk ten laste genomen.

Het netto resultaat bedraagt EUR 2,5 miljoen tegen EUR 3,1 miljoen tijdens dezelfde periode van 2005. Deze daling wordt verklaard door hogere financiële en fiscale lasten.

NETTO RESULTAAT  
(miljoen euro)



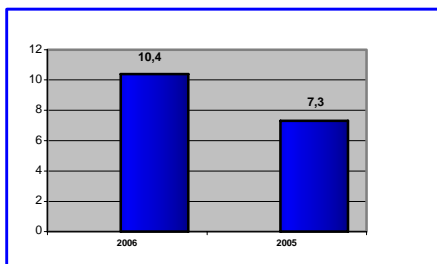
↓ - 19,4 %

## Pool vastgoedontwikkeling en -beheer

### OMZET

(miljoen euro)

Juni                      Juni



↑ + 42,5 %

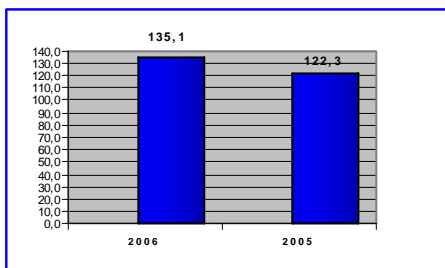
De omvang van het orderboek vertaalt niet de intensiteit van de activiteit van de vastgoedontwikkeling en –beheer.

Versillende projecten zijn ofwel in studiefase, in afwachting van een vergunning, in ontwikkelingsfase (Ukkel Kalevoet, Grünwald) of in aanbouw (Zandstraat te Brussel, Réduit des Dominicains in Doornik, de Dôme te Groothertogdom Luxemburg). De vooruitgang in de commercialisatie van het project Dôme verloopt gunstig.

### WERKKAPITAAL

(miljoen euro)

Juni                      December

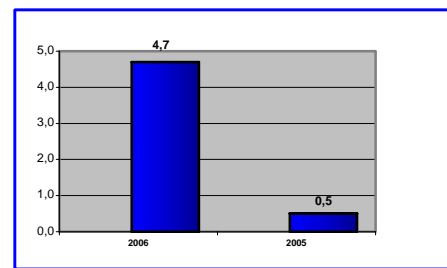


↑ + 10,5 %

### BEDRIJFSRESULTAAT

(miljoen euro)

Juni                      Juni

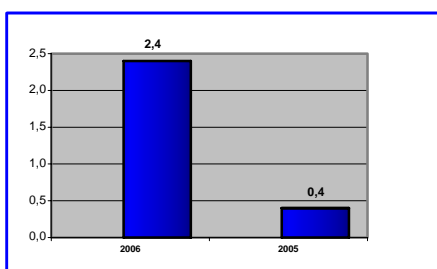


↑ + 840,0%

### NETTO RESULTAAT

(miljoen euro)

Juni                      Juni



↑ + 500,0 %

Het netto resultaat van de pool bedraagt EUR 2,4 miljoen (EUR 0,4 miljoen tijdens het eerste semester 2005). Het werd positief beïnvloed door de verkoop van het gebouw op het Koninginneplein te Brussel en de afloop van de vastgoedoperatie Porte de L'Europe Tour B te Groothertogdom Luxemburg.

Wat Sogesmaint CBRE betreft, is de impact van de inbreng van bedrijfstak nog niet betekenisvol op de omzet en het nettoresultaat van het eerste semester, daar zij gerealiseerd werd in mei 2006.

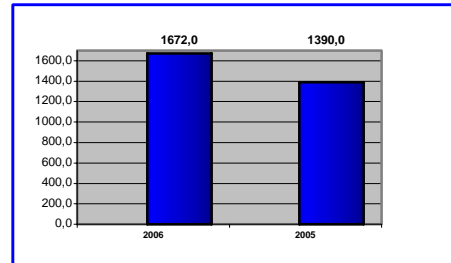
## Pool baggerwerken en milieu

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

Het orderboek van DEME ,in expansie, bedraagt EUR 1.672 miljoen tegen EUR 1.390 miljoen in het begin van het jaar. Deze toename is te wijten aan een geheel van bestellingen en in het bijzonder het onderhoudscontract van de Schelde verworven in joint venture.

### ORDERBOEK (miljoen euro)

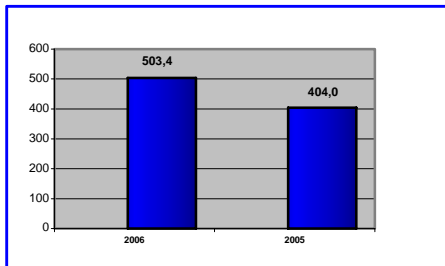
Juni                      December



↑ + 20,3%

### OMZET (miljoen euro)

Juni                      Juni



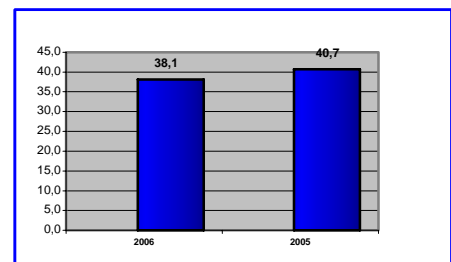
↑ + 24,6 %

De omzet neemt toe met bijna 25% en bedraagt EUR 502 miljoen tegen EUR 404 miljoen per 30 juni 2005.

Ondanks de hoge bezettingsgraad van de baggerboten en het goede verloop van de projecten in uitvoering kent het operationele resultaat een lichte terugval (EUR 38,1 miljoen tegen EUR 40,7 miljoen eind juni 2005) en dit ten gevolge recente tijdelijke moeilijkheden op een werf in het Midden Oosten en waarvoor de voorzieningen zijn aangelegd.

### BEDRIJFSRESULTAAT (miljoen euro)

Juni                      Juni



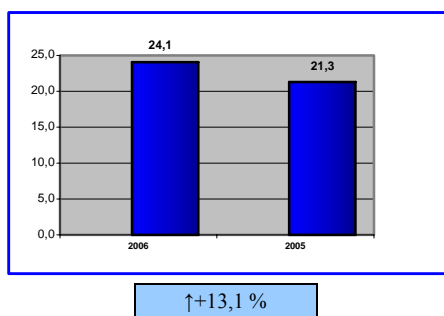
↓ - 6,4 %

VERDELING VAN DE OMZET PER GEOGRAFISCHE ZONE  
(duizend euro)

	2006	2005
Benelux	132.886	131.028
Europa, buiten Benelux	75.522	84.994
Amerika	17.488	9.892
Afrika	58.826	52.000
Azië	33.070	48.688
Midden Oosten	171.280	73.202
Oceanië	14.358	4.360
<b>Totaal</b>	<b>503.430</b>	<b>404.164</b>

NETTO RESULTAAT  
(miljoen euro)

Juni Juni



Het netto resultaat van DEME echter neemt met 13% toe en bedraagt EUR 24,1 miljoen eind juni 2006 ten opzichte van EUR 21,3 miljoen voor dezelfde periode in 2005.

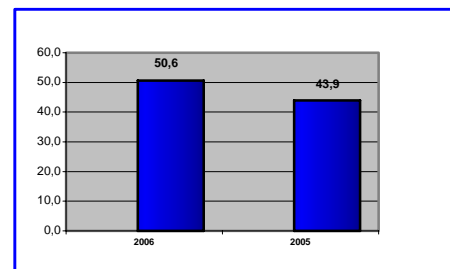
## Pool multitechnieken

Het orderboek van de pool neemt met meer dan 15% toe en overschrijdt EUR 50 miljoen. Deze toename werd gerealiseerd in elk van de vennootschappen van de pool.

ORDERBOEK  
(miljoen euro)

Juni

December

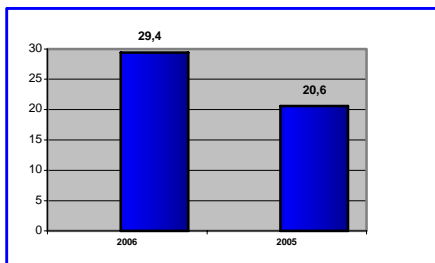


↑ + 3,3%

OMZET  
(miljoen euro)

Juni

Juni



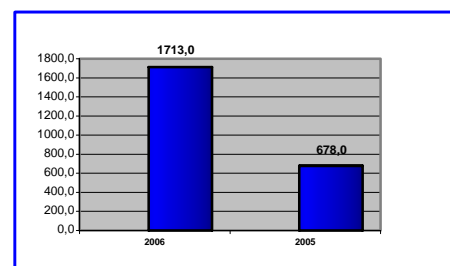
↑ + 42,7%

De omzet neemt met meer dan 40% toe en bereikt EUR 29 miljoen (EUR 21 miljoen eind juni 2005). Vanderhoydoncks die een voldoende activiteitsniveau bereikt, is terug winstgevend.

BEDRIJFSRESULTAAT  
(miljoen euro)

Juni

Juni

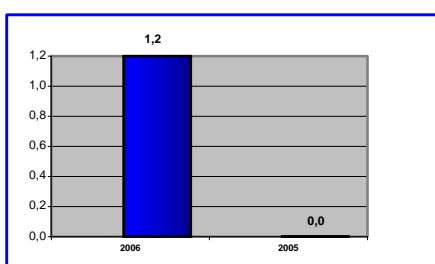


↑ + 152,7 %

NETTO RESULTAAT  
(miljoen euro)

Juni

Juni



De sanering van deze vennootschap, aangevuld door de goede prestaties van Nizet, Voltis en Engema laten aan de pool toe een netto resultaat van EUR 1,2 miljoen op te tekenen in vergelijking met een nul nettoresultaat tijdens het eerste semester 2005.



## Synthese

<b>ORDERBOEK</b> (miljoen euro)	<b>Juni 2006</b>	<b>Juni 2005</b>	<b>December 2005</b>
Bouw	493,8	490,6	529,3
Vastgoedontwikkeling en -beheer	<u>2,3</u>	<u>5,4</u>	<u>4,3</u>
Subtotaal	496,1	496,0	533,6
Baggerwerken en milieu	836,0	479,5	695,0
Multitechnieken	50,6	42,5	43,9
<b>Geconsolideerd totaal</b>	<b>1.382,7</b>	<b>1.018,0</b>	<b>1.272,5</b>

<b>OMZET</b> (miljoen euro)	<b>Juni 2006</b>	<b>Juni 2005</b>
Bouw	266,0	238,6
Vastgoedontwikkeling en -beheer	10,4	7,3
Voorraadwijziging	<u>(6,8)</u>	<u>(7,6)</u>
Subtotaal	269,6	238,3
Baggerwerken en milieu	251,7	202,0
Multitechnieken	29,4	20,6
Holding	0	(2,0)
<b>Geconsolideerd totaal</b>	<b>550,7</b>	<b>458,9</b>

<b>BIJDRAGE AAN HET NETTORESULTAAT - AANDEEL VAN DE GROEP</b> (miljoen euro)	<b>Juni 2006</b>	<b>Juni 2005</b>
Bouw	2,5	3,1
Vastgoedontwikkeling en -beheer	<u>2,4</u>	<u>0,4</u>
Subtotaal	4,9	3,5
Baggerwerken en milieu (*)	11,1	9,5
Multitechnieken	1,2	0
Holding	(0,8)	(1,1)
<b>Geconsolideerd totaal</b>	<b>16,4</b>	<b>11,9</b>

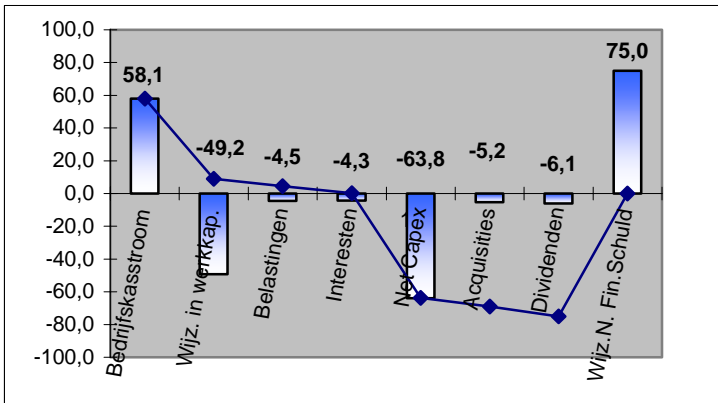
(\*) na aftrek van het aandeel in de centrale kosten

### SITUATIE EN FINANCIËLE GELDMIDDELEN

#### Eigen vermogen

Het eigen vermogen is per eind juni 2006 toegenomen met EUR 2,6 miljoen in vergelijking met eind december 2005 en bedraagt EUR 201,7 miljoen, zijnde 18% van het balanstotaal.

**NETTO FINANCIËLE SCHULD**  
(miljoen euro)



De netto financiële schuld is toegenomen met EUR 75,2 miljoen in vergelijking met eind december 2005 en bedraagt EUR 249,5 miljoen eind juni 2006 (EUR 174,3 miljoen eind december 2005)

De kasmiddelen voor investeringen bedragen eind juni 2006 EUR (68) miljoen in vergelijking met EUR (24,6) miljoen eind juni 2005. Deze evolutie wordt grotendeels verklaard door de investeringen in de pool Bagger- en Milieuwerken.

(miljoen euro)                      2006                      2005

NFD Groep	249,5	174,3
Waarvan CFE	51,4	47
Waarvan DEME	198,1	127,3

**Behoefte aan bedrijfskapitaal**

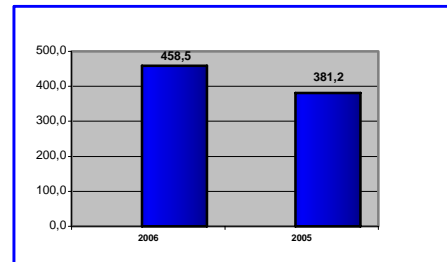
De behoefte aan werkkapitaal is toegenomen met EUR 58 miljoen (EUR 29,6 miljoen eind juni 2005) en vertaalt voornamelijk de investeringen in werken in uitvoering in de pool Vastgoedontwikkeling en -beheer, een achterstand in de betaling van meerwerken en aanpassingen uitgevoerd door de pool Bouw en een toename van het werkkapitaal in de pool Bagger- en Milieuwerken.

**WERKKAPITAAL**

(miljoen euro)

Juni

December



↑ + 20,3 %

## BELANGRIJKSTE TRANSACTIES VAN DE EERSTE ZES MAANDEN 2006 EN DE EERSTE ZES MAANDEN VAN 2005, MET INVLOED OP DE SAMENSTELLING VAN DE GROEP CFE

### TRANSACTIES VOOR DE EERSTE ZES MAANDEN VAN 2005

#### 1. Pool bouw

Er zijn geen transacties voor het eerste semester 2005.

#### 2. Pool vastgoedontwikkeling en -beheer

Op 1 juni 2005 heeft de Groep 51% van de aandelen van de vennootschappen Abeco NV en Egide Van Ophem NV verworven en dit in het kader van een vastgoedontwikkelingsproject op een terrein van ongeveer 2 ha te Ukkel.

Bovendien, heeft de groep CFE 24,17% van de aandelen van de vennootschap Investissement Léopold NV tijdens het eerste semester 2005 verworven.

#### 3. Pool baggerwerken en milieu

Langs zijn filiaal DEME heeft de groep CFE zijn participatie verhoogd in Europe Agrégats (welke toegenomen is van 35% eind december 2004 naar 42,5% eind juni 2005) en de Devries en van de Wiel (een toename van 1,5%).

### TRANSACTIES VOOR DE EERSTE ZES MAANDEN VAN 2006

#### 1. Pool bouw

Er hebben geen betekenisvolle transacties plaatsgevonden gedurende het eerste semester 2006 met een invloed op de kring van de groep CFE.

#### 2. Pool vastgoedontwikkeling en -beheer

Begin 2006 verkoopt de groep CFE, via zijn filiaal BPI, 20% van zijn participaties aangehouden in de maatschappijen South City Hotel en South City Office voor een bedrag van 24,8 duizend euro aan de maatschappij Espace Midi zichzelf aangehouden voor 20% door de Groep.

Op 19 mei 2006 verkoopt de groep CFE, via zijn filiaal BPI, zijn aandelen aangehouden in de maatschappij Keyser Center (geconsolideerd volgens de vermogensmutatie methode).

Op 24 mei 2006, heeft de groep CFE, via zijn filiaal Cli, de naamloze vennootschap "P.R.N.E. N.V. Parc Résidentiel Nei Eisch" opgericht, waarvan zij 50% van het kapitaal bezit.

Op 31 mei 2006 brengt CB Richard Ellis NV (hierna benoemd « CBRE NV ») zijn bedrijfstak "vastgoedbeheer" in het filiaal Sogesmaint NV. Bijgevolg, heeft CBRE NV 28,09% van de aandelen van Sogesmaint NV verworven. De participatie van de groep CFE in de nieuwe entiteit Sogesmaint-CBRE bedraagt 71,09%. Deze realisatie geeft recht op de gerealiseerde winst vanaf het begin van het boekjaar op 1<sup>ste</sup> januari 2006.

Op 27 juni 2006, heeft de groep CFE, via zijn filiaal Construction Management, de naamloze vennootschap "Société de développement Bois de Peronne" opgericht, waarvan zij 39% van het kapitaal bezit.

#### 3. Pool baggerwerken en milieu

Via zijn filiaal DEME, heeft de groep CFE de projectmaatschappij Worldwide Rock Investment NV opgericht.

Gedurende het eerste semester 2006 heeft DEME de resterende aandelen van de entiteiten Dos en IPEM verworven. Tevens heeft DEME zijn participatie in Deeprock verhoogd met 20%. Deze transacties werden afgesloten voor 5.171 duizend euro, betaald in april 2006.

### GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

De raad van bestuur heeft geen weet van elementen die na de balansdatum opgedoken zouden zijn en die voor de onderneming negatieve gevolgen zouden kunnen hebben.

### 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 zij activiteiten internationaal gerealiseerd. Deze activiteiten worden grotendeels uitgeoefend in US Dollar of in vreemde valuta die er sterk met gelijkt zijn.

#### WETENSCHAPPELIJK ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Voor het eerste semester 2006 noteren we geen bijzondere projecten van wetenschappelijk onderzoek en ontwikkeling.

#### SEIZOENSEFFECTEN OP DE ACTIVITEITEN

De bouwindustrie is onderhevig aan seizoensinvloeden door de invloed van de winter. Echter rekening houden met de diversificatie van de groep CFE is de impact relatief beperkt.

# Verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten en toelichtingen

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële staten zijn door de raad van bestuur goedgekeurd voor publicatie op 13 september 2006.

## GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

Voor de periode 1 <sup>ste</sup> januari t.e.m. 30 juni (duizend EUR)	Toelichting	2006	2005
<b>Verkopen</b>	1	<b>550.695</b>	<b>458.918</b>
Opbrengsten uit aanverwante activiteiten		24.216	26.719
Aankopen		(351.946)	(269.177)
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen		(103.873)	(92.422)
Andere operationele kosten	2	(64.688)	(81.519)
Afschrijvingen		(25.354)	(19.593)
<b>Winst uit de bedrijfsactiviteiten</b>		<b>29.050</b>	<b>22.926</b>
Netto financieringskost	3	(5.257)	(3.052)
Andere financiële kosten & opbrengsten	4	2.022	(1.446)
<b>Financieel resultaat</b>		<b>(3.235)</b>	<b>(4.498)</b>
<b>Winst voor belastingen van de periode</b>		<b>25.815</b>	<b>18.428</b>
Belastingen op het resultaat	6	(8.963)	(5.641)
<b>Winst na belastingen</b>		<b>16.852</b>	<b>12.787</b>
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatie methode		122	315
<b>Winst voor de periode( inclusief minderheidsbelangen)</b>		<b>16.974</b>	<b>13.102</b>
Minderheidsbelangen	5	(623)	(1.206)
<b>Netto aandeel groep</b>		<b>16.351</b>	<b>11.896</b>
Netto winst per aandeel (EURO) (basis en verwaterd)		28,10	20,44

GECONSOLIDEERDE BALANS

Voor de periode 1 <sup>ste</sup> januari t.e.m. 30 juni (duizend EUR)	Toelichting	Juni 2006	December 2005
Immateriële vaste activa		2.930	2.784
Positieve consolidatieverschillen		7.654	7.595
Materiële vaste activa	7	342.946	305.904
Vastgoedbeleggingen	8	23.393	24.667
Ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatie methode		5.935	6.042
Andere niet-courante financiële activa		7.084	13.975
Marktwaaarde afgeleide instrumenten – actief		2.242	1.948
Andere niet-courante activa		13.268	16.912
Uitgestelde actieve belastinglatenties		4.242	5.758
<b>Niet-courante activa</b>		<b>409.694</b>	<b>385.585</b>
Voorraden	10	101.557	95.252
Handels & overige vorderingen uit operationele activiteiten		497.778	465.553
Overige courante activa		23.558	19.050
Niet-courante activa aangehouden voor verkoop		1.286	1.286
Financiële courante activa		5.600	55
Geldmiddelen en kasequivalenten		89.423	88.356
<b>Courante activa</b>		<b>719.202</b>	<b>669.552</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>1.128.896</b>	<b>1.055.137</b>
Kapitaal		19.000	19.000
Uitgiftepremies		18.213	18.213
Reserves		2.087	2.786
Niet uitgekeerde winst		160.264	150.023
Omrekeningsverschillen		(1.313)	427
Eigen vermogen – aandeel van de groep		198.251	190.449
Minderheidsbelangen		3.494	8.688
<b>Eigen vermogen</b>		<b>201.745</b>	<b>199.137</b>
Personeelsvoordelen		16.592	17.049
Voorzieningen	12	1.786	2.224
Andere langlopende verplichtingen		6.767	7.326
Langlopende financiële verplichtingen	14	154.358	153.890
Marktwaaarde afgeleide instrumenten - verplichtingen		1.206	3.845
Uitgestelde passieve belastinglatenties		18.288	20.646
<b>Langlopende verplichtingen</b>		<b>198.997</b>	<b>204.980</b>
Voorzieningen verlies einde werf	12	17.496	15.421
Voorzieningen voor courante risico's	12	25.094	23.012
Handelsschulden en andere verplichtingen voortvloeiend uit operationele activiteiten		320.572	367.115
Fiscale schulden		28.840	25.053
Kortlopende financiële verplichtingen	14	190.159	114.430
Andere courante verplichtingen		145.992	105.989
<b>Kortlopende verplichtingen</b>		<b>728.153</b>	<b>651.020</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>		<b>1.128.896</b>	<b>1.055.137</b>

GECONSOLIDEERDE FINANCIERINGSTABEL

Voor de periode 1 <sup>ste</sup> januari t.e.m. 30 juni (duizend EUR)	2006	2005
<b>Bedrijfsactiviteiten</b>		
Netto winst uit de gewone bedrijfsuitoefening	16.351	11.896
Afschrijvingen op materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	25.154	19.419
Afschrijvingen op immateriële vaste activa	200	175
Bijzondere afwaarderingen op vaste en vlottende activa		
Toevoeging aan de provisies	4.151	(2.250)
Afwaardering courante en niet-courante activa	(628)	(2.229)
Niet gerealiseerde wisselkoersverschillen (winst)/verlies	661	574
Intrestopbrengsten + opbrengsten uit financiële activa	(2.004)	(2.041)
Intrestlasten	7.261	4.739
Wijziging in reële waarde financiële instrumenten	(203)	
Verlies/(winst) op de realisatie van materiële vaste activa	(2.339)	(705)
Belastinguitgaven	8.963	5.641
Minderheidsbelang	623	1.206
Aandeel in het resultaat van de ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatie	(122)	(315)
<b>Bedrijfswinst voor wijziging in bedrijfskapitaal en courante voorzieningen</b>	<b>58.068</b>	<b>36.110</b>
Toename/(afname) van de voorzieningen	(895)	556
<b>Bedrijfswinst voor wijziging in bedrijfskapitaal</b>	<b>57.173</b>	<b>36.666</b>
Afname/(toename) in handels – en overige vorderingen courant en niet-courant	(33.242)	(17.973)
Afname/(toename) van voorraden	(6.021)	(8.220)
Toename/(afname) van handelsschulden + overige schulden courant en niet-courant	(9.036)	2.726
<b>Cash ontstaan uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>8.874</b>	<b>13.199</b>
Betaalde intresten	(6.172)	(4.040)
Ontvangen intresten	1.864	1.900
Betaalde belastingen	(4.545)	(3.967)
<b>Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten</b>	<b>21</b>	<b>7.092</b>
<b>Investeringsactiviteiten</b>		
Ontvangen uit hoofde van verkoop van (im) materiële vaste activa, vastgoedbeleggingen	4.107	1.029
Aanschaffingen van (im)materiële vaste activa en vastgoedbeleggingen	(67.965)	(24.598)
Aanschaffingen van dochterondernemingen na aftrek van geldmiddelen en kasequivalenten en kapitaalsverhoging in de geconsolideerde ondernemingen	(5.185)	(5.354)
Toegestane of betaalde leningen		(5.571)
<b>Kasstromen uit investeringsactiviteiten</b>	<b>(69.022)</b>	<b>(34.494)</b>
<b>Financieringsactiviteiten</b>		
Ontvangen uit hoofde van leningen	87.644	42.447
Terugbetaling schulden	(11.447)	(20.993)
Uitgekeerde dividenden	(6.110)	(4.946)
<b>Kasstromen uit financieringsactiviteiten</b>	<b>70.087</b>	<b>16.508</b>
<b>Netto toename (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>1.065</b>	<b>(10.894)</b>
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de periode	88.356	98.393
Wisselkoerseffecten	1.067	3.687
Geldmiddelen en kasequivalenten op het einde van de periode	89.423	91.186

## GECONSOLIDEERDE STAAT VAN WIJZIGINGEN IN KAPITAAL EN RESERVES

### Voor de periode afgelopen op 30 juni 2005

(duizend euro)	Kapitaal	Uitgifte- premie	Niet uitgekeerde winst	Reserves	Omrekenings- verschil	Eigen vermogen aandeel van de Groep	Minderheidsbelangen	Totaal
<b>Per 31 december 2004</b>	<b>19.000</b>	<b>18.213</b>	<b>129.467</b>	<b>6.005</b>	<b>(2.515)</b>	<b>170.170</b>	<b>7.799</b>	<b>177.969</b>
Financiële derivaten: wijziging van de marktwaarde afgeleide instrumenten				(5.562)		(5.562)		(5.562)
Omrekeningsverschillen					2.002	2.002		2.002
Netto winst van het boekjaar en transfer naar het resultaat			11.896			11.896	1.206	13.102
Dividenden aan aandeelhouders			(4.946)			(4.946)		(4.946)
Andere bewegingen								
Wijziging in de consolidatiekring en dividenden van minderheidsbelangen							(131)	(131)
<b>Per 30 juni 2005</b>	<b>19.000</b>	<b>18.213</b>	<b>136.417</b>	<b>443</b>	<b>(513)</b>	<b>173.560</b>	<b>8.874</b>	<b>182.434</b>

### Voor de periode afgelopen op 30 juni 2006

(duizend euro)	Kapitaal	Uitgifte- premie	Niet uitgekeerde winst	Reserves	Omrekenings- verschil	Eigen vermogen aandeel van de Groep	Minderheidsbelangen	Totaal
<b>Per 31 december 2005</b>	<b>19.000</b>	<b>18.213</b>	<b>150.023</b>	<b>2.786</b>	<b>427</b>	<b>190.449</b>	<b>8.688</b>	<b>199.137</b>
Financiële derivaten: wijziging van de marktwaarde afgeleide instrumenten				(699)		(699)		(699)
Omrekeningsverschillen					(1.740)	(1.740)		(1.740)
Netto winst van het boekjaar			16.351			16.351	623	16.974
Dividenden aan aandeelhouders			(6.110)			(6.110)		(6.110)
Wijziging in de consolidatiekring en dividenden van minderheidsbelangen							(5.817)	(5.817)
<b>Per 30 juni 2006</b>	<b>19.000</b>	<b>18.213</b>	<b>160.264</b>	<b>2.087</b>	<b>(1.313)</b>	<b>198.251</b>	<b>3.494</b>	<b>201.745</b>

## AANDELENKAPITAAL EN RESERVEN

Het aandelenkapitaal bestaat uit 581.879 gewone aandelen. De aandelen hebben geen nominale waarde. De houders van gewone aandelen hebben recht op een dividendenuitkering zoals toegekend en op één stem per aandeel op de aandeelhoudersvergadering van de groep CFE.

Op 13 maart 2006, werd een dividend van 6.110 duizend EUR, wat overeenstemt met 10,5 EUR bruto per aandeel voorgesteld door de raad van bestuur en goedgekeurd door de Algemene Vergadering der aandeelhouders op 4 mei 2006. Dit dividend werd betaald.

De wijziging in minderheidsbelangen per 30 juni 2006 in vergelijking met 31 december 2005 is te wijten aan de aankoop van de resterende aandelen van de entiteiten DOS en IPEM door het filiaal DEME.

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:

RÉSULTAAT PER AANDEEL (duizend euro)	2006	2005
Netto resultaat voor de aandeelhouder	16.351	11.896
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	581.879	581.879
<b>Netto basisresultaat (verwaterd) per aandeel (EUR)</b>	<b>28,10</b>	<b>20,44</b>



## TOELICHTING BIJ DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE STATEN AFGESLOTEN PER 30 JUNI 2006

### **1. GESEGMENTEERDE INFORMATIE**

OVERIGE INFORMATIE VOOR DE EERSTE ZES MAANDEN 2006

OVERIGE INFORMATIE VOOR DE EERSTE ZES MAANDEN 2005

BALANS PER 30 JUNI 2006

BALANS PER 31 DECEMBER 2005

OMZET PER 30 JUNI

### **2. ANDERE OPERATIONELE KOSTEN**

### **3. NETTO FINANCIERINGSKOST**

### **4. ANDERE FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN**

### **5. MINDERHEIDSBELANGEN**

### **6. BELASTINGEN**

GEBOEKT IN DE WINST – EN VERLIESREKENINGEN

GEBOEKTE LATENTE BELASTINGEN

### **7. MATERIËLE VASTE ACTIVA**

### **8. VASTGOEDBELEGGINGEN**

### **9. ONDERHANDEN PROJECTEN IN OPDRACHT VAN DERDEN**

### **10. VOORRADEN**

### **11. SUBSIDIES**

### **12. VOORZIENINGEN ANDERS DAN PERSONEELSVORDELEN**

### **13. FINANCIËLE DERIVATEN**

### **14. FINANCIËLE VERPLICHTINGEN**

### **15. VERPLICHTING TOT AANKOOP VASTE ACTIVA**

### **16. ANDERE GEGEVEN VERPLICHTINGEN**

### **17. ANDERE ONTVANGEN VERPLICHTINGEN**

### **18. GESCHILLEN**

### **19. VERBONDEN PARTLIJEN**

### **20. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM**

### **21. RAPPORT VAN DE COMMISSARIS**

## **Vooraf**

De tussentijdse verkorte geconsolideerde financiële staten worden opgesteld in overeenstemming met IAS 34 – Tussentijdse Financiële Verslaggeving. Bijgevolg, slaande voorgesteldetoelichtingen op de betekenisvolle elementen van het semester en moeten zij samen gelezen worden met de geconsolideerde financiële staten op 31 december 2005.

Dezelfde boekhoudkundige grondslagen en methodes zijn van toepassing als die welke werden gebruikt voor de meeste recente jaarlijkse financiële staten op 31 december 2005.

## 1. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

### OPERATIONELE SEGMENTEN

De omzet gerealiseerd door de dienstverleningen en de verwijlinteresten bedraagt 547.747 duizend EUR (juni 2005: 458.918 duizend euro).

De omzet gerealiseerd door de verkoop van goederen bedraagt voor 30 juni 2006: 2.948 duizend euro (juni 2005: 2.401 duizend euro). Het betreft de verkopen gerealiseerd door het filiaal Electronizet (Voltis).

OMZET (miljoen euro)	Juni 2006	Juni 2005
Bouw	266,0	238,6
Vastgoedontwikkeling en -beheer	10,4	7,3
Voorraadwijziging	(6,8)	(7,6)
Subtotaal	269,6	238,3
Baggerwerken en milieu	251,7	202,0
Multitechnieken	29,4	20,6
Holding	0	(2,0)
<b>Geconsolideerd totaal</b>	<b>550,7</b>	<b>458,9</b>
BIJDRAGE AAN HET NETTORESULTAAT - AANDEEL VAN DE GROEP (miljoen euro)	Juni 2006	Juni 2005
Bouw	2,5	3,1
Vastgoedontwikkeling en -beheer	2,4	0,4
Subtotaal	4,9	3,5
Baggerwerken en milieu (*)	11,1	9,5
Multitechnieken	1,2	0
Holding	(0,8)	(1,1)
<b>Geconsolideerd totaal</b>	<b>16,4</b>	<b>11,9</b>

(\*) na aftrek van het aandeel in de centrale kosten

### OVERIGE INFORMATIE VOOR DE EERSTE ZES MAANDEN 2006

(duizend euro)	Bouw	Vastgoed- ontwikkeling - en beheer	Multi- technieken	Baggerwerken en milieu	Holding en eliminaties	Totaal geconsolideerd
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(1.638)	(1.017)	(336)	(22.192)	(171)	(25.354)
Bijzondere waardevermindervers verliezen opgenomen	-	-	-	-	-	-
Andere niet kas elementen	(2.615)	37	(21)	(652)	124	(3.127)
Aandeel in het resultaat van ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatie methode	-	101	-	21	-	122
Bedrijfsresultaat	5.900	4.660	1.713	18.146	(1.369)	29.050
EBITDA/segment	10.153	5.741	2.070	41.011	(1.322)	57.653
Investerings	2.428	101	493	61.760	187	64.969

EBITDA/segment = EBIT + afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op activa + andere niet kaselementen

### OVERIGE INFORMATIE VOOR DE EERSTE ZES MAANDEN 2005

(duizend euro)	Bouw	Vastgoed- ontwikkeling - en beheer	Multi- technieken	Baggerwerken en milieu	Holding en eliminaties	Totaal geconsolideerd
Afschrijvingen en waardeverminderingen	(1.640)	(31)	(383)	(17.418)	(122)	(19.594)
Bijzondere waardevermindervers verliezen opgenomen	-	-	-	-	-	-
Andere niet kas elementen	3.378	835	(226)	(908)	830	3.909
Aandeel in het resultaat van ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatie methode	-	110	-	205	-	315
Bedrijfsresultaat	4.110	521	678	19.360	(1.743)	22.926
EBITDA/segment	2.372	(173)	1.287	37.891	(2.451)	38.926
Investerings	1.416	131	550	22.934	194	25.525

EBITDA/segment = EBIT + afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op activa + andere niet kaselementen

## BALANS PER 30 JUNI 2006

(duizend EUR)	Bouw	Vastgoed- ontwikkeling en beheer	Multi- technieken	Baggerwerken en milieu	Holding	Eliminaties	Totaal geconsolideerd
<b>ACTIVA</b>							
Segment activa	351.701	171.017	31.379	598.659	130.499	(160.294)	1.122.961
Entiteiten waarop de vermogensmutatie methode wordt toegepast	40	5.342	-	553	-	-	5.935
<b>Totaal geconsolideerde activa</b>	<b>351.741</b>	<b>176.359</b>	<b>31.379</b>	<b>599.212</b>	<b>130.499</b>	<b>(160.294)</b>	<b>1.128.896</b>
<b>PASSIVA</b>							
Segmentverplichtingen	351.741	176.359	31.379	599.212	130.499	(160.294)	1.128.896
<b>Totaal geconsolideerde passiva</b>	<b>351.741</b>	<b>176.359</b>	<b>31.379</b>	<b>599.212</b>	<b>130.499</b>	<b>(160.294)</b>	<b>1.128.896</b>

## BALANS PER 31 DECEMBER 2005

(duizend EUR)	Bouw	Vastgoed- ontwikkeling en beheer	Multi- technieken	Baggerwerken en milieu	Holding	Eliminaties	Totaal geconsolideerd
<b>ACTIVA</b>							
Segment activa	361.201	159.767	27.340	536.654	115.102	(150.969)	1.049.095
Entiteiten waarop de vermogensmutatie methode wordt toegepast		5.552		490			6.042
<b>Totaal geconsolideerde activa</b>	<b>361.201</b>	<b>165.319</b>	<b>27.340</b>	<b>537.144</b>	<b>115.102</b>	<b>(150.969)</b>	<b>1.055.137</b>
<b>PASSIVA</b>							
Segmentverplichtingen	361.201	165.319	27.340	537.144	115.102	(150.969)	1.055.137
<b>Totaal geconsolideerde passiva</b>	<b>361.201</b>	<b>165.319</b>	<b>27.340</b>	<b>537.144</b>	<b>115.102</b>	<b>(150.969)</b>	<b>1.055.137</b>

## GEOGRAFISCHE SEGMENTEN

## OMZET PER 30 JUNI

(duizend euro)	2006	2005
Europa	402.598	362.533
Azië en Pacific	23.641	24.866
Midden Oosten	70.294	38.955
Afrika	29.513	25.875
Rest van de wereld	24.649	6.689
<b>Geconsolideerd totaal</b>	<b>550.695</b>	<b>458.918</b>

## WINST- EN VERLIESREKENING

### 2. ANDERE OPERATIONELE KOSTEN

Per 30 juni (duizend euro)	2006	2005
Diensten en diverse goederen	(48.752)	(70.705)
Waardeverminderingen activa voorraden en handelsvorderingen	598	2.229
Andere operationele kosten	(16.534)	(13.043)
<b>Geconsolideerd totaal</b>	<b>(64.688)</b>	<b>(81.519)</b>

De wijziging van de waardeverminderingen op voorraden en handelsvorderingen wordt verklaard door de terugname van de waardeverminderingen welke tijdens het eerste semester 2005 werden ten laste genomen.

### 3. NETTO FINANCIERINGSKOST

Per 30 juni (duizend euro)	2006	2005
Intrestopbrengsten	2.004	1.969
Intrestkosten	(7.261)	(5.021)
<b>Geconsolideerd totaal</b>	<b>(5.257)</b>	<b>(3.052)</b>

De verhoging van de intrestkosten voor het eerste semester 2006 in vergelijking met het eerste semester 2005 is te wijten aan de verhoging van de netto financiële schuld in DEME.

### 4. ANDERE FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

Per 30 juni (duizend euro)	2006	2005
Winst/ (verlies) gerealiseerde en niet gerealiseerde wisselresultaten	1.144	(1.355)
Ontvangen dividenden van niet geconsolideerde ondernemingen	10	12
Andere financiële kosten/opbrengsten	868	(103)
<b>Totaal geconsolideerd</b>	<b>2.022</b>	<b>(1.446)</b>

De evolutie van de winst (verlies) gerealiseerde en niet gerealiseerde wisselresultaten gedurende het eerste semester 2006 in vergelijking met het eerste semester 2005 wordt verklaard door enerzijds de evolutie van de dollar en de hieraan gelinkte vreemde valuta in vergelijking met de euro en anderzijds door de evolutie van de Hongaarse forint tegenover de euro.

### 5. MINDERHEIDSBELANGEN

Per 30 juni 2006, bedraagt het aandeel van de minderheidsbelangen in het resultaat van het eerste semester –623 duizend euro (2005: -1.206 duizend euro) en heeft voornamelijk betrekking op DEME.

## 6. BELASTINGEN

### GEBOEKT IN DE WINST – EN VERLIESREKENINGEN

(duizend EUR)

	2006
Actuele belastingen belastingen op het resultaat	
Belastingslast in het huidig boekjaar	10.261
Overschot/(tekort) voorziening vorige jaren	(451)
<b>Totale actuele belastingskost</b>	<b>9.810</b>
Latente belastingen	
Ontstaan en terugname van tijdelijke verschillen	(2.468)
Aangewende verliezen van vorige boekjaren	3.277
Latente belastingen op verliezen huidig boekjaar	(1.655)
<b>Totaal latente belastingen</b>	<b>(846)</b>
<b>Totale belastingskost in de resultatenrekening</b>	<b>8.964</b>

### GEBOEKTE LATENTE BELASTINGEN

(duizend euro)

	Actief		Passief		Netto	
	30/06/2006	31/12/2005	30/06/2006	31/12/2005	30/06/2006	31/12/2005
Immateriële vaste activa			25.121	24.296	(25.121)	(24.296)
Materiële vaste activa				3.428	-	(3.428)
Personeelsbeloningen	4.446	4.540			4.446	4.540
Voorzieningen	35	539	5.653	5.448	(5.618)	(4.909)
Intresthoudende leningen	560	661	425	788	135	(127)
Overige elementen	16.169	13.569	13.282	9.712	2.887	3.857
Belastingeffect van fiscaal overdraagbare verliezen	23.639	24.654			23.639	24.654
<b>Bruto latente belastingen actief/passief</b>	<b>44.849</b>	<b>43.963</b>	<b>44.481</b>	<b>43.672</b>	<b>368</b>	<b>291</b>
Waardevermindering op fiscaal overdraagbare verliezen	(14.414)	(15.179)		-	(14.414)	(15.179)
Belastingscompensatie	(26.193)	(23.026)	(26.193)	(23.026)	-	-
<b>Netto te ontvangen / (te betalen) belasting</b>	<b>4.242</b>	<b>5.758</b>	<b>18.288</b>	<b>20.646</b>	<b>(14.046)</b>	<b>(14.888)</b>

## BALANS

### 7. MATERIËLE VASTE ACTIVA

Per 30 juni 2006 (duizend EUR)	Terreinen en gebouwen	Installaties, machines en uitrusting	Meubilair en rollend materieel	Overige materiële vaste activa	Activa in aanbouw	Totaal
<b>Aanschaffingswaarde</b>						
Per einde van de vorige verslagperiode	32.145	624.858	30.218	5.003	19.475	711.699
Effect van wisselkoersverschillen	(98)	(1.524)	(167)	(4)	(29)	(1.822)
Aankopen	62	41.851	1.590	3	21.101	64.607
Verkopen/Buitengebruikstellingen	(967)	(4.385)	(993)			(6.345)
Wijzigingskring	(139)	3.905	4		(5.444)	(1.674)
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>31.003</b>	<b>664.704</b>	<b>30.652</b>	<b>5.002</b>	<b>35.103</b>	<b>766.465</b>
<b>Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen</b>						
Saldo op het einde van het vorig boekjaar	(16.878)	(360.496)	(25.038)	(3.383)	0	(405.795)
Effect van wisselkoersbewegingen	22	922	125	4		1.073
Afschrijvingen	(689)	(22.775)	(1.093)	(543)		(25.100)
Verkopen/Buitengebruikstellingen		3.696	880			4.576
Wijzigingskring	139	1.592	(2)			1.729
<b>Saldo op het einde van het boekjaar</b>	<b>(17.406)</b>	<b>(377.061)</b>	<b>(25.128)</b>	<b>(3.922)</b>	<b>0</b>	<b>(423.517)</b>
<b>Netto boekwaarde</b>						
<b>Per 1 januari 2006</b>	<b>15.267</b>	<b>264.362</b>	<b>5.180</b>	<b>1.620</b>	<b>19.475</b>	<b>305.904</b>
<b>Per 30 juni 2006</b>	<b>13.597</b>	<b>287.644</b>	<b>5.524</b>	<b>1.080</b>	<b>35.103</b>	<b>342.948</b>

Per 30 juni 2006 bedragen de aankopen van materiële vaste activa 64.607 duizend euro. De kasuitgaven voor het eerste semester 2006 bedragen 67.607 duizend euro.

De investeringen op eind juni 2006, in vergelijking met eind juni 2005, zijn met 39.082 duizend euro toegenomen. Deze toename is voornamelijk te wijten aan DEME. Gedurende het eerste semester 2006, werd er 18.824 duizend euro voor de baggerboot « Mellina » en voor de baggerboten in aanbouw « Reynaert » en « Marieke » geïnvesteerd. Bovendien, werden sinds 2005 9.500 duizend euro voor de twee baggerboten in aanbouw betaald. De toepassing van de componentenbenadering bij DEME hebben de investeringen doen toenemen met 4.000 duizend euro.

### 8. VASTGOEDBELEGGINGEN

(duizend euro)	Aanschaffings- waarde	Afschrijvingen	Netto boekwaarde
<b>Waarde per 1 januari 2006</b>	<b>31.645</b>	<b>(6.978)</b>	<b>24.667</b>
Verkopen	(1.483)	74	(1.409)
Afschrijvingen en waardeverminderingen		(188)	(188)
Overdrachten tussen vastgoedbeleggingen, voorraden en materiële vaste activa	323		323
<b>Waarde per 30 juni 2006</b>	<b>30.485</b>	<b>(7.092)</b>	<b>23.393</b>

Tijdens de periode omvat de resultatenrekening met betrekking tot vastgoedbeleggingen 141 duizend EUR aan huuropbrengsten en 34 duizend EUR directe operationele kosten waarvan geen huuropbrengsten hebben gegenereerd.

Op 30 juni 2006 bedraagt de boekwaarde van de vastgoedbeleggingen op de balans 23.393 duizend EUR (2005: 24.667 duizend EUR) terwijl de geschatte marktwaarde 21.666 duizend EUR bedraagt. Het verschil wordt voornamelijk verklaard door het project Climmolux waar de groep CFE de vennootschap heeft verworven en de gebruikswaarde voor de groep CFE hoger is dan de marktwaarde.

De verkopen betreffen voornamelijk de verkoop van een vastgoedbelegging te Jette, en de impact van de verwatering van de aandelen aangehouden in de Groep CFE in haar filialen South City Hotel en South City Office.

## 9. ONDERHANDEN PROJECTEN IN OPDRACHT VAN DERDEN

(duizend euro)	30 juni 2006	31 december 2005
Verkopen uit onderhanden projecten geboekt in het boekjaar	547.747	970.721
Kosten uit onderhanden projecten verhoogd met gerealiseerde winsten tot de periode	1.701.485	1.744.497
Tussentijdse facturatie	1.575.377	1.620.671
Verschuldigde bedragen door klanten	94.901	107.181
Verschuldigde bedragen aan klanten	31.207	16.645
Ontvangen voorschotten uit onderhanden projecten in opdracht van derden	(32.018)	(35.880)

De ontvangen voorschotten uit onderhanden projecten in opdracht van derden zijn weergegeven in de rubriek « andere courante verplichtingen »

## 10. VOORRADEN

Per 30 juni 2006, bedragen de voorraden 101.557 duizend euro (2005: 95.252 duizend euro) en zijn als volgt samengesteld:

(duizend euro)	30 juni 2006	31 december 2005
Grond- en hulpstoffen (aanschaffingswaarde)	7.942	5.993
Handelsgoederen	1.003	927
Onroerende goederen bestemd voor verkoop	92.612	88.332
<b>Voorraad opgenomen tegen het laagste van de koopprijs en de netto verkoopprijs</b>	<b>101.557</b>	<b>95.252</b>

De rubriek “onroerende goederen bestemd voor verkoop” omvatten zowel het nog niet verkocht gedeelte van terreinen (bebouwd of niet) als gebouwen (in aanbouw of afgewerkt).

De voorraadmutatie bedraagt – 6.590 duizend EUR per 30 juni 2006 (2005: - 10.504 duizend EUR) en wordt grotendeels verklaard door het project “Le Dôme” (+6.491 duizend euro), gecompenseerd door het verkoop van het gebouw op het Koninginneplein te Brussel.

Er zijn voor 181.239 duizend EUR voorraad bezwaard met garanties en heeft niet veranderd tegenover 31 december 2005. Dit bedrag bestaat uit hypothecaire mandaten voor 179.536 duizend EUR als voor 1.703 duizend EUR hypothecaire inschrijvingen. Deze hypothecaire mandaten zijn toegestaan op specifieke object vennootschappen en slaan op het volledige project. Bijgevolg daar de groep CFE in bepaalde gevallen niet de enige aandeelhouder is in dit specifieke object vennootschappen, is het bedrag hoger dan de boekwaarde van de gebouwen bestemd voor verkoop.

De geboekte waardeverminderingen op voorraad bedragen 1.739 duizend EUR (2005: 2.024 duizend EUR).

Tijdens het eerste semester 2006 zijn 285 duizend EUR aan waardeverminderingen teruggenomen. Dit wordt grotendeels verklaard door de terugname op het gebouw Jette (verkoop van een onderdeel gedurende eerste semester 2006), Reyers (récuperatie van registratierechten) en Jambes (verkoop van een handelszaak en recuperatie van registratierechten).

## 11. SUBSIDIES

De groep CFE heeft tijdens het eerste semester 2006 voor 105 duizend EUR aan subsidies ontvangen. Het betreft voornamelijk een subsidie voor de bouw van “Yzer Antwerpen”



## 12. VOORZIENINGEN ANDERS DAN PERSONEELSVORDELEN

Per 30 juni 2006 bedragen de voorziening 44.376 duizend EUR, een verhoging van 3.717 duizend EUR in vergelijking met 2005 (40.659 duizend EUR).

(duizend EUR)	Verliezen einde werf	Diensten na verkoop	Andere courante	Andere niet- courante	Totaal
<b>Saldo vorige verslagperiode</b>	15.421	8.123	14.891	2.224	40.659
Wisselkoerseffecten		4	21		4
Wijzigingen in de consolidatiekring					
Toevoegingen	6.737	998	2.826	232	10.793
Bestedingen	(2.288)	(246)		(670)	(3.204)
Terugnemingen	(2.374)		(1.502)		(3.876)
<b>Per einde van de verslagperiode</b>	<b>17.496</b>	<b>8.879</b>	<b>16.215</b>	<b>1.786</b>	<b>44.376</b>
Waarvan courante:	42.590				
niet courante:	1.786				

De voorziening voor verliezen einde werf is toegenomen met 2.075 duizend EUR en bedraagt 17.496 duizend EUR per 30 juni 2006. Dit wordt verklaard door de verlieslatende contracten voor dewelke een voorziening werd aangelegd daar de verwachte economische opbrengsten van deze contracten lager zijn dan de onvermijdelijke kosten welke voortvloeien uit de verplichtingen van deze contracten. Het betreft namelijk een contract in Luxemburg waar CFE tijdelijke moeilijkheden kent, en een contract in het Midden Oosten bij DEME, zowel als verliezen einde werf op enkele projecten in Wallonië.

De bestedingen van de verliezen einde werf zijn te wijten aan de uitvoering van desbetreffende contracten. De geboekte bestedingen en terugnemingen van de verliezen einde werf per 30 juni 2006 betreffen voor namelijk werven bij het bijkantoor MBG.

De voorziening voor diensten na verkoop is verhoogd met 756 duizend EUR en bedraagt 8.879 duizend EUR per 30 juni 2006. Deze stijging wordt voornamelijk verklaard door de toevoegingen bij de dochteronderneming BPC en het bijkantoor CFE Brabant. Anderzijds heeft de groep CFE 246 duizend EUR als voorzieningen voor diensten na verkoop teruggenomen.

De andere courante voorzieningen bedragen 16.215 duizend euro per 30 juni 2006. De groep CFE werd, via zijn filiaal DEME, veroordeeld tengevolge van een vordering van een klant in verband met een werf uitgevoerd in 2002. Daardoor werd er 1.500 duizend euro meer voorzien. Bijgevolg is de latente verplichting, vermeld in het financiële rapport van 2005 niet meer van toepassing.

De andere niet-courante risico's omvatten de provisies voor herstructurering voor een bedrag van 1.786 duizend euro per 30 juni 2006.

## 13. FINANCIËLE DERIVATEN

Per 30 juni 2006 heeft de groep CFE, geconfronteerd met belangrijke investeringen, gebruik gemaakt van financiële derivaten zoals Interest Rate Swaps (IRS) en CAPS om zich in te dekken tegen interest risico's.

Rekening houden van het internationale karakter van zijn activiteit en de uitvoering van sommige werven, is voornamelijk DEME blootgesteld aan wisselkoersschommelingen.

Per 30 juni 2006 worden de financiële derivaten gewaardeerd tegen markt waarde.

## 14. FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

Per 30 juni 2006 bedragen de financiële schulden (financiële leasingverplichtingen):

(duizend EUR)	Vervallend binnen het jaar	Vervallend tussen 1 en 5 jaar	Vervallend meer dan 5 jaar	Totaal lange termijn
Achtergestelde leningen	27.542	145		145
Financiële leningen	23.207	115.845	22.929	138.774
Andere financiële schulden		1.829		1.829
<b>Totaal langlopende financiële verplichtingen</b>	<b>50.749</b>	<b>117.819</b>	<b>22.929</b>	<b>140.748</b>
Financiële leningen	111.395			
Overschrijding in rekening courant	27.094			
<b>Totaal kortlopende financiële verplichtingen</b>	<b>138.489</b>			

De boekhoudwaarde is niet betekenisvol verschillend van de marktwaarde.

De financiële verplichtingen op lange termijn per valuta zijn als volgt:

(duizend euro)	2005	2004
Euro	134.061	131.444
US Dollar	5.662	6.738
Indiase roepie	1.025	1.644
Andere	-	-
<b>Totaal langlopende financiële verplichtingen</b>	<b>140.748</b>	<b>139.826</b>

De verhoging van de financiële verplichtingen, welke bijgevolg de netto financiële schuld doen toenemen als ook de financiële lasten op financiële schulden is grotendeels te wijten aan DEME.

## 15. VERPLICHTING TOT AANKOOP VASTE ACTIVA

De verplichting tot aankoop van vaste activa eind december 2005 hebben voornamelijk betrekking op de bestelde baggerboten bij DEME.

## 16. ANDERE GEGEVEN VERPLICHTINGEN

Het totaal van de gegeven verplichtingen andere dan de zakelijke zekerheden voor de groep CFE voor de verslagperiode 30 juni 2006 bedraagt 319.444 duizend EUR (2005: 321.301 duizend EUR) en bestaat uit:

- goede uitvoering voor een bedrag van 175.342 duizend EUR (2005: 185.300 duizend EUR) 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;
- aanbesteding voor 21.306 duizend EUR (2005: 28.500 duizend EUR) zijn waarborgen gegeven in het kader van aanbestedingen voor werken;
- teruggaven voorschotten voor 12.707 duizend EUR (2005: 17.001 duizend EUR) betreft waarborgen geleverd door banken aan de klant welke de teruggaven van de voorschotten garandeert;
- de garantie inhouding voor 14.631 duizend EUR (2005: 13.600 duizend EUR) houdt de door de bank aan de klant geleverde garanties in ter vervanging van de garantie inhouding;
- de verplichtingen gegeven aan leveranciers voor 16.801 duizend EUR (2005: 15.200 duizend EUR) garandeert de betaling van de leveranciersschulden voor de bouw van baggerboten;
- andere verplichtingen gegeven voor een bedrag van 78.657 duizend EUR (2005: 61.700 duizend EUR), die leasing contracten voor een bedrag van 18.348 duizend euro (2005: 23.600 duizend euro) inhoudt.

## 17. ANDERE ONTVANGEN VERPLICHTINGEN

De ontvangen verplichtingen van de groep CFE bedragen 49.532 duizend EUR (2005: 40.400 duizend EUR) eind 2005. Het betreft voornamelijk ontvangen verplichtingen in het kader van de goede uitvoering.

## 18. GESCHILLEN

De groep CFE kent een aantal geschillen die men als normaal kan beschouwen voor de bouwsector. In het merendeel van de gevallen tracht de groep CFE een dading te sluiten met de tegenpartij wat bijgevolg het aantal procedures in 2005 sterk heeft verminderd.

## 19. VERBONDEN PARTIJEN

- VINCI Construction, vereenvoudigde aandelenentiteit naar Frans recht, is referentieaandeelhouder en bezit 264.028 aandelen, zijnde 45,38% van het kapitaal van CFE.
- Het bedrag erkent als last voor pensioenplannen van het type toegekende bijdrageregelingen of andere personeelsvoordelen voor sleutelpersoneel (13 personen) bedraagt 179 duizend EUR per 30 juni 2006 (Eind 2005: 240 duizend EUR). Deze bedragen omvatten: extra-legaal pensioen, voorzorgplan, arbeidsongeval, verzekering voor privé ongevallen, hospitalisatieverzekering en Wil/Geel Kruis.
- De filialen van de groep CFE actief in de vastgoedontwikkeling (BPI en CLi) en de bijkantoren (CFE Immo) zijn actief hetzij direct hetzij langs gezamenlijk gecontroleerde filialen in vastgoedoperaties.

- De bouwwerken zijn uitgevoerd door de filialen Bâtiments et Ponts Construction of CLE (in Luxemburg) of de bijkantoren CFE Brabant en Bageci. Zij kunnen tevens tijdelijke commerciële handelsvennootschappen oprichten ter uitvoering van de werken.

Per 30 juni 2006, de belangrijkste operaties zijn:

Le Dôme;  
Les Jardins de la Couronne Bureaux;  
L'Espace Rolin;

**De Dôme**, gevestigd in het centrum van Luxemburg, is een project bestaande uit 21.400 m<sup>2</sup> kantoren, wordt uitgevoerd samen met de vennootschap Vinci Immobilier.

De vastgoedontwikkeling is opgenomen in de vennootschap Libertim Luxembourg SA, onder gezamenlijke controle van CFE. De constructie wordt uitgevoerd door de onderneming CLE SA.

Per 30 juni 2006 bedraagt de waarde van het gebouw in aanbouw bij Libertim Luxembourg SA, aandeel CFE 24.752 duizend EUR (2005: 18.261 duizend EUR).

Het bedrag aan openstaande handelsvorderingen bij CLE SA bedraagt 4.499 duizend EUR. Het niet geëlimineerd aandeel verkopen bedraagt ongeveer 9.444 duizend EUR per 30 juni 2006 (2005: 5.770 duizend EUR).

De activiteiten zijn « at arm's length » uitgevoerd.

**Les Jardins de la Couronne Bureaux** bestaan uit drie kantoorgebouwen met een totale oppervlakte van 32.000 m<sup>2</sup> waarvan de federale overheid 16.000 m<sup>2</sup> huurt sinds eerste semester 2006.

De vastgoedontwikkeling is opgenomen in de vennootschap Crown Avenue waarvan BPI, filiaal van CFE, 50% bezit.

Het gebouw is gebouwd door de tijdelijke handelsvereniging Bâtiments et Ponts Construction / Louis de Waele waarin Bâtiments et Ponts Construction 50% bezit. De constructie vertegenwoordigt 34.269 duizend EUR (2005: 34.254 duizend EUR) in de rubriek « Onroerende goederen bestemd voor verkoop ».

De vennootschap BPI heeft een achtergestelde lening toegekend voor een bedrag van 5.732 duizend EUR aan Crown Avenue. Bovendien bezit BPI een vordering in hoofde van een lopende rekening voor een som van ongeveer 1.798 duizend EUR eind 2005 (2005: 1.766 duizend EUR)

De activiteiten zijn « at arm's length » uitgevoerd.

De wijk « **Espace Rolin** », waarvan de commercialisatie wordt uitgevoerd door de onderneming Espace Rolin SA, aangehouden voor 33% en gezamenlijk gecontroleerd door CFE. Het betreft een enorm renoveringsproject.

In de volgende jaar zullen 130 laatste appartementen gebouwd worden door het bijkantoor CFE Brabant die deelneemt aan bouwgroepering welke de werken uitvoert.

Het gebouw is opgenomen in de rubriek « voorraden » en bedraagt 1.929 duizend EUR per 30 juni 2006 (1.125 duizend EUR).

De vennootschap **Project RK Brugmann NV**, waarvan BPI 50% bezit, is opgericht voor de herinrichting van de vroegere zetel van het Belgische Rode Kruis welke bijdragen voor 5.450 duizend EUR tot de rubriek onroerende goederen bestemd voor verkoop. Dit filiaal wordt gezamenlijk gecontroleerd.

- De onderneming **BPI** heeft een achtergestelde lening toegestaan aan deze entiteit voor 500 duizend EUR (aandeel CFE).
- De groep CFE heeft een tijdelijke handelsvennootschap, waarvan ze 50% bezit, opgericht met de groep Vinci voor de uitvoering van het gebouw van de **Europese Investeringsbank**.
- De groep CFE heeft geen betekenisvolle transacties afgesloten met de ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatie methode.
- CFE heeft een dienstenovereenkomst afgesloten met zijn referentieaandeelhouder Vinnig Construction per 24 oktober 2001. De betaalde vergoeding in het kader van het contract bedraagt 1.190 duizend EUR. Per 30 juni 2006, werd 595 duizend ten laste genomen waarvan 297 duizend euros betaald werd.
- Er zijn geen transacties met de **gedelegeerd bestuurder** ander dan zijn remuneratie.
- Voor de uitvoering van bepaalde werken doet de groep CFE beroep op tijdelijke handelsvennootschappen. Thans stelt de groep CFE personeel, materieel ter beschikking of relenting kosten door. Het bedrag dat aan deze entiteiten is gefactureerd is in de rubriek "Opbrengsten uit aanverwante activiteiten".

Deze presentatie houdt geen rekening met de Tijdelijke Handelsvennootschappen geïntegreerd in de gezamenlijke gecontroleerde entiteiten van CFE.

- Per 30 juni 2006 heeft de groep CFE delen in de volgende joint ventures: CFE Qatar Llc, Société de développement Bois de Peronne SA, Barbarahof NV en P.R.N.E. NV Parc Residentiel Nei Eisch. Deze entiteiten worden geconsolideerde met de proportioneel methode.

## 20. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

De raad van bestuur heeft tijdens haar vergadering van 13 september 2006 beslist om op 11 oktober 2006 een raad van bestuur samen te roepen waarvan de dagorde het voorstel tot verhoging van het maatschappelijk kapitaal, voor een bedrag van rondom en nabij EUR 50 miljoen (inclusief uitgiftepremies) door de uitgifte van nieuwe aandelen bij voorkeur aan alle bestaande aandeelhouders omvat.

## 21. RAPPORT VAN DE COMMISSARIS

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde balans, winst- en verliesrekening, kasstroomtabel, mutatieoverzicht van het eigen vermogen en toelichtingen (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 2006.

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 op deze tussentijdse financiële informatie op basis van ons beperkt nazicht.

De tussentijdse financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de International Accounting Standard IAS 34, “Tussentijdse financiële verslaggeving”.

Ons beperkt nazicht van de tussentijdse financiële informatie werd verricht overeenkomstig de in België geldende controleaanbevelingen i.v.m. het beperkt nazicht zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. 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 algemeen aanvaarde controlenormen i.v.m. de geconsolideerde jaarrekening zoals uitgevaardigd door Instituut der Bedrijfsrevisoren. Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag.

Op basis van ons beperkt nazicht, kwamen er geen elementen of feiten aan onze aandacht welke ons doen geloven dat de tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2006 niet is opgesteld overeenkomstig de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften en met IAS 34, “Tussentijdse financiële verslaggeving”.

13 september 2006

### De Commissaris

---

**DELOITTE Bedrijfsrevisoren**  
BV o.v.v.e. CVBA  
Vertegenwoordigd door Rik Neckebroeck