

FINANCIËLE ELEMENTEN

BEHEERSVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

GECONSOLIDEERDE BALANS

STATUTAIRE BALANS

INHOUDSTAFEL

BEHEERSVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

A. VERSLAG OVER DE BEDRIJFSREKENINGEN	P 104
1. Geconsolideerde rekeningen	p. 104
Algemene uiteenzetting	p. 104
Orderboek, omzet en resultaat van de operationele polen	p. 104
Belangrijkste economische gegevens per activiteitspool	p. 107
Commentaar op de geconsolideerde staat van de financiële toestand, de kasstromen en de investeringen	p. 109
	p. 110
2. Statutaire rekeningen	
3. Vergoeding van het kapitaal	p. 110
B. VERKLARING VAN CORPORATE GOVERNANCE	P 111
1. Corporate governance	p. 111
2. Samenstelling van de raad van bestuur	p. 111
2.1 Mandaten en functies van de bestuurders	p. 112
2.2 Beoordeling van de onafhankelijkheid van de bestuurders	p. 116
2.3 Situatie van de bedrijfsmandatarissen	p. 116
2.4 Belangenconflict	p. 116
2.4.1 Beginsels	p. 116
2.4.2 Toepassing van de beginsels	p. 116
2.5 Beoordeling van de raad van bestuur, van zijn comités en van de bestuurders	p. 117
2.5.1 Prestatiebeoordeling	p. 117
2.5.2 Prestatiebeoordeling in 2011	p. 117
3. Werking van de raad van bestuur en zijn comités	p. 118
3.1 De raad van bestuur	p. 118
3.2 Het benoemings- en bezoldigingscomité	p. 121
3.3 Het auditcomité	p. 122
4. Aandeelhouderschap	p. 123
4.1 Kapitaal en structuur van het aandeelhouderschap	p. 123
4.2 Effecten die bijzondere controlerechten inhouden	p. 123
4.3 Stemrecht	p. 123
4.4. Uitoefening van de rechten van de aandeelhouders	p. 124
5. Interne controle	p. 125
5A. Interne controle en risicobeheer	p. 125
5A.1 Inleiding	p. 125
5A.1.1 Definitie - referentiesysteem	p. 125
5A.1.2 Toepassingsdomein van de interne controle	p. 125
5A.2 Organisatie van de interne controle	p. 125
5A.2.1 Handelings- en gedragsprincipes	p. 125
5A.2.2 De betrokkenen bij de interne controle	p. 126
5A.3 Inventarisering van de risico's en tool voor risicobeheer	p. 126
5A.4 Belangrijkste procedures voor interne controle	p. 126
5A.4.1 Overeenstemming met de wetten en voorschriften	p. 126
5A.4.2 Toepassing van de richtlijn van de algemene directie	p. 127
5A.4.3 Procedures met betrekking tot verbintenissen - de risicocomités	p. 127
5A.4.4 Procedures voor de opvolging van de activiteiten	p. 128
5A.4.5 Procedures voor de opstelling en de verwerking van de boekhoudkundige informatie	p. 128
5A.5 Ondernomen acties om de interne controle en het risicobeheer te versterken	p. 129
5B. Risicofactoren	p. 130
5B.1 Gemeenschappelijke risico's binnen sectoren waarin de groep CFE actief is	p. 130
5B.1.1 Operationele risico's	p. 130
5B.1.1.1 Het bouwen	p. 130

5B.1.1.2	Vastgoed	p. 130
5B.1.1.3	Activiteit PPS - Concessies	p. 131
5B.1.1.4	Baggerwerken	p. 131
5B.1.2	De conjunctuur	p. 132
5B.1.3	Kaderleden en werknemers	p. 132
5B.2	Marktrisico's (rente, wisselkoers, krediet)	p. 132
5B.2.1	Rente	p. 132
5B.2.2	Wisselkoers	p. 132
5B.2.3	Krediet	p. 133
5B.2.4	De liquiditeit	p. 133
5B.3	Risico van de grondstoffenprijs	p. 133
5B.4	Afhankelijkheid van opdrachtgevers en leveranciers	p. 133
5B.5	Milieurisico's	p. 134
5B.6	Rechtsrisico's	p. 134
5B.7	Typische risico's voor de CFE Groep	p. 134
5B.7.1	Special Purpose Companies	p. 134
5B.7.2	Participatie in DEME	p. 134
6.	Beoordeling van de door de onderneming genomen maatregelen in het kader van de richtlijn m.b.t. handel met voorkennis en manipulatie van contracten	p. 135
7.	Transacties en andere contractrelaties tussen de onderneming, inclusief de aangesloten vennootschappen, en de bestuurders en executive managers	p. 135
8.	Assistentieovereenkomst	p. 135
9.	Controle op de onderneming	p. 135
C.	REMUNERATIEVERSLAG	P 137
1.1	Vergoeding voor de leden van de raad van bestuur en zijn comités	p. 139
1.1.1	Bezoldiging van de leden van de raad van bestuur	p. 139
1.1.2	Bezoldiging van de leden van het auditcomité	p. 140
1.1.3	Bezoldiging van de leden van het benoemings- en bezoldigingscomité	p. 140
1.1.4	Bezoldiging van de gedelegeerde bestuurder	p. 140
1.2	Bezoldiging van de directie	p. 142
1.2.1	De directie van CFE	p. 142
1.2.2	Niveau van de bezoldigingen	p. 142
D.	VERZEKERINGSBELEID	P 143
E.	BIJZONDERE VERSLAGEN	P 143
F.	OPENBARE OVERNAMEBIEDING	P 143
G.	OVERNAMES	P 143
H.	OPRICHTING BIJKANTOOR	P 143
I.	ELEMENTEN NA AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR	P 144
J.	WETENSCHAPPELIJKE ONDERZOEK EN ONTWIKKELING	P 144
K.	INFORMATIE OVER DE VOORUITZICHTEN	P 144
L.	AUDITCOMITÉ	P 145
M.	BIJENROEPING VAN DE GEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN 3 MEI 2012	P 145

BEHEERSVERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

A. VERSLAG OVER DE BEDRIJFSREKENINGEN

1. GECONSOLIDEERDE REKENINGEN

ALGEMENE UITEENZETTING

De geconsolideerde **omzet** van de groep bedraagt 1.794 miljoen euro, of een lichte stijging in vergelijking met het vorige boekjaar (1.774 miljoen euro).

Het **courante bedrijfsresultaat** bedraagt 84,9 miljoen euro (99,1 miljoen euro in 2010), wat een daling betekent van 14%. Het **nettoresultaat aandeel van de groep** bedraagt 59,1 miljoen euro (63,3 miljoen euro in 2010).

Het **orderboek** toont een stijgende lijn. Het bedraagt 2.382 miljoen euro op 1 januari 2012, ten opzichte van 1.939 miljoen euro op 1 januari 2011. Het orderboek is bovendien aanzienlijk toegenomen begin 2012 door het binnenhalen van een aantal belangrijke opdrachten in bouw-en baggerwerken.

ORDERBOEK, OMZET EN RESULTAAT VAN DE OPERATIONELE POLEN

Pool bouw

De **omzet** van de pool bouw stijgt licht (1,4%) en bedraagt 718 miljoen euro (708 miljoen euro in 2010). Er is echter een substantiële evolutie in de samenstelling van de omzet. De omzet van de burgerlijke bouwkunde activiteiten daalt (-17%). In België zijn de graafwerken voor de Liefkenshoekspoortunnel in Antwerpen halfweg het jaar beëindigd en in Nederland zijn de delen van de in aanbouw zijnde verkeerstunnel in Amsterdam (Coentunnel) met succes afgezonken tijdens de maanden april en mei. De werken van burgerlijke bouwkunde met betrekking tot deze twee grote projecten worden nu aan een lager tempo voortgezet.

De omzet van de gebouwenactiviteit gaat er dan weer sterk op vooruit (+12%). De activiteiten in België groeien (+8%), en dat met name in Brabant en in Vlaanderen. De omzet van de internationale activiteiten stijgt substantieel (+79%), dankzij de contracten voor opdrachten in Tsjaad. In Centraal-Europa zien we een nieuwe daling van de omzet (-18 %).

Het **bedrijfsresultaat** daalde met 50% tot 5,1 miljoen euro (10,2 miljoen euro in 2010).

Deze daling is echter zeker niet algemeen. Aanzienlijke verbeteringen van het resultaat kunnen opgemerkt worden bij zowel BAGECI (Wallonië), CLE (Groothertogdom Luxemburg), CFE Nederland, Aannemingen Van Wellen en de internationale activiteiten. Bepaalde opbrengsten werden daarentegen uitgesteld of er werden provisies aangelegd om rekening te houden met het risico van niet-goedkeuring van afrekeningen en met het risico van insolventie van bepaalde klanten. Deze aanpassingen vertegenwoordigen een bedrag van nagenoeg 9 miljoen euro.

Het **nettoresultaat aandeel van de groep** bedraagt 1,3 miljoen euro, tegenover 8,8 miljoen in 2010.

Het **orderboek** laat een sterke stijging zien. Op 1 januari 2012 was het goed voor een bedrag van 1.010 miljoen euro, tegenover 826 miljoen euro op 1 januari 2011. Ook hier gaat het om een contrastrijke evolutie. Voor de burgerlijke bouwkunde activiteit blijft de markt onder druk staan en houdt de daling

van het orderboek aan. Het orderboek groeide voor de gebouwen in de Benelux, met belangrijke opdrachten zoals de woontoren Up-Site (Brussel), het woon- en kantoorcomplex Light House (Brussel) of het politiebureau van Charleroi. Er is ook een sterke stijging van het orderboek voor de internationale activiteiten, dankzij de nieuwe opdrachten voor CFE in Tsjaad, en, in tijdelijke handelsvereniging, voor een woontoren in Nigeria.

Pool vastgoedontwikkeling en -beheer

De pool vastgoedontwikkeling en -beheer kan opnieuw terugblikken op een bevredigend boekjaar. In België was de oriëntatie inzake residentieel vastgoed prima en bleef het commercialiseringsniveau behouden. Er werden diverse projecten opgeleverd, zoals het residentiële passiefgebouw 'Midi-Suède' of het rusthuis 'Les Hauts Prés' in Ukkel. Op kantoorvlak werd het boekjaar gekenmerkt door de verkoop in het eerste semester van het South Cristal-gebouw in Brussel door een vennootschap waarin CFE minderheidsaandeelhouder was.

In Oostende hebben BPI en CFE Immo twee aanbestedingen binnengehaald van de stad Oostende voor de ontwikkeling van een residentiële zone van 100.000 m², en op het einde van het jaar hebben beide bedrijven in het kader van een partnerschap met een Brusselse vastgoedontwikkelaar de historische Solvay-site verworven in Elsene, goed voor een hoofdzakelijk residentieel ontwikkelingspotentieel van bijna 50.000 m².

In het Groothertogdom Luxemburg zet CLi in partnerschap de ontwikkeling en commercialisering voort van het project Green Hill. De commercialisering is hier overigens ook een succes.

Het **bedrijfsresultaat** van 9,4 miljoen euro ligt hoger dan dat van 2010 (7,2 miljoen euro).

Het **nettoresultaat aandeel van de groep** bedraagt 6,3 miljoen euro, tegenover 3,5 miljoen euro in 2010.

Pool multitechnieken

De **omzet** van de pool multitechnieken zet zijn stijging voort en bedraagt 176 miljoen euro (149 miljoen euro in 2010), goed voor een toename van 18%. Bij constante perimeter bedraagt deze groei 12,6%. De toename wordt bovendien vastgesteld bij nagenoeg alle bedrijven.

Het **bedrijfsresultaat** stijgt met meer dan 18%. Het bedraagt 7,4 miljoen euro in 2011 tegenover 6,3 miljoen euro in 2010. Deze louter organische stijging is vooral duidelijk bij Louis Stevens & Co, Nizet Entreprise en Druart, dat de moeilijkheden van de voorbije twee boekjaren te boven is gekomen.

Het **nettoresultaat aandeel van de groep** bedraagt 3,9 miljoen euro, tegenover 3,7 miljoen euro in 2010.

Het **orderboek** mag eveneens gezien worden. Op 1 januari 2012 bedroeg het 162 miljoen euro, tegenover 128 miljoen euro op 1 januari 2011, wat een toename betekent van 27%. Bij constante perimeter bedraagt deze groei 14%. De toename situeert zich voornamelijk bij VMA, dat steeds meer internationaal actief wordt en nieuwe contracten binnenhaalde in Hongarije en in Turkije.

De pool multitechnieken heeft zich op het einde van het jaar versterkt met de acquisitie van 100% van de aandelen van ETEC SA. Deze onderneming is gespecialiseerd in openbare verlichting en de plaatsing van ondergrondse netwerken.

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 1.766 miljoen euro, een gelijkaardig bedrag als in het boekjaar 2010 (1.801 miljoen euro). In de verschillende vakgebieden stellen we een substantiële daling vast van de milieuactiviteiten (DEC-Ecoterres), terwijl GeoSea een sterke groei liet optekenen van de offshore activiteiten.

Het **bedrijfsresultaat** vertoont een daling van 29%. Het bedraagt 137 miljoen euro, tegenover 177 miljoen euro in 2010. De daling is hoofdzakelijk het gevolg, zoals aangekondigd in de tussentijdse verklaring van 18 mei 2011, van een uitzonderlijk verlies op een bodemsaneringsproject in het Braziliaanse Santos.

Het **nettoresultaat aandeel van de groep** bedraagt 104,2 miljoen euro (116,5 miljoen euro in 2010).

Het **orderboek**, dat nog steeds zeer goed gespreid is qua vakgebieden en geografisch, is van goede kwaliteit en gaat in stijgende lijn. Het bedraagt 2.404 miljoen euro (1.935 miljoen euro op 1 januari 2011). Bovendien heeft DEME begin dit jaar een nieuwe bestelling binnengehaald in Australië voor een bedrag van 916 miljoen euro.

Het meerjareninvesteringsprogramma (2008-2012) van DEME is volop aan de gang. In 2011 zijn zeven schepen geleverd: het valpijpschip 'Flintstone', de grindsleephopperzuiger 'Victor Horta', de rotsclusterzuigers 'Amazone' en 'Al Jarraf' van 12.860 kw, de sleephopperzuiger 'Breughel' (11.000 m³) en de megatrailer 'Congo River' met een capaciteit van 30.000 m³. Vier andere vaartuigen zijn in aanbouw en worden geleverd in 2012: het dieplepelponton 'Peter the Great', de rotsclusterzuiger 'Ambiorix' en twee jack-upschepen, de 'Neptune' en de 'Innovation I'.

DEME heeft actief zijn onderzoeks- en ontwikkelingactiviteiten voortgezet, in het bijzonder wat betreft de sector van hernieuwbare energie en deze van ontginningstechnieken voor zeldzame metalen.

PPS - Concessies

De bouwwerkzaamheden voor de projecten Coentunnel in Amsterdam, Liefkenshoekspoortunnel in Antwerpen en de scholen van de Duitstalige Gemeenschap zijn volop bezig.

Het boekjaar werd dus gewijd aan nieuwe studies en offertes. Zo haalde CFE in het begin van het jaar het contract binnen voor het politiebureau van Charleroi, een project waarvoor de bouwvergunningaanvragen lopen. CFE bestudeert momenteel het project voor een tramlijn tussen Deurne et Mortsels (Antwerpen) en het project rond de A11 tussen Brugge en Knokke (Missing Links). De groep Aorta, waarvan CFE deel uitmaakt en die bezig was met de studie voor het project A1-A6 (Diemen-Almere), is jammer genoeg niet geselecteerd voor het vervolg van de procedure.

Rent-A-Port, dat gespecialiseerd is in havenontwikkeling, heeft zijn activiteiten met succes voortgezet. Dochteronderneming Ipem, die actief is in Vietnam, heeft een belangrijke overeenkomst gesloten met een Japanse bandenproducent.

Tot slot heeft het recent opgerichte Rent-A-Port Energy, dat focust op de ontwikkeling van offshore windenergie, in partnerschap een eerste concessie in de wacht gesleept in de Noordzee.

Het bedrijfsresultaat kent een substantiële verbetering, maar blijft nog tijdelijk negatief (-2,2 miljoen euro). Dit verlies valt te verklaren door het feit dat de studiekosten van CFE en Rent-A-Port ten laste werden genomen. CFE haalt geen winst uit zijn projecten tijdens de constructiefase.

Het **nettoresultaat aandeel van de groep** bedraagt -1,9 miljoen euro, tegenover -3,4 miljoen euro in 2010.

BELANGRIJKSTE ECONOMISCHE GEGEVENS PER ACTIVITEITSPOOL

ORDERBOEK	1 JANUARI 2012	1 JANUARI 2011	WIJZIGINGS-%
(IN MILJOEN EUR)			
BOUW	1.009,9	826,4	22,2%
VASTGOEDONTWIKKELING EN -BEHEER	8,4	17,0	N.S.
SUBTOTAAL	1.018,3	843,4	20,7%
BAGGERWERKEN EN MILIEU	1.202,0	967,5	24,2%
MULTITECHNIEKEN	162,0	128,2	26,4%
TOTAAL GECONSOLIDEERD	2.382,3	1.939,1	22,9%
OMZET	2011	2010	WIJZIGINGS-%
(IN MILJOEN EUR)			
BOUW	717,8	707,8	1,4%
VASTGOEDONTWIKKELING EN -BEHEER	26,0	19,8	N.S.
VOORRADEFFECT	0,6	11,2	N.S.
SUBTOTAAL	744,4	738,8	0,8%
BAGGERWERKEN EN MILIEU	882,9	900,3	-1,9%
MULTITECHNIEKEN	175,6	148,6	18,2%
PPS - CONCESSIONS	2,9	3,4	N.S.
HOLDING (INTERPOOL ELIMINATIES)	-12,0	-16,7	N.S.
TOTAAL GECONSOLIDEERD	1.793,8	1.774,4	1,1%
VERDELING VAN DE OMZET PER GEOGRAFISCHE ZONE	2011	2010	WIJZIGINGS-%
(IN MILJOEN EUR)			
BELGIË	923,1	772,5	19,5%
NEDERLAND	159,0	156,6	1,5%
LUXEMBURG	28,3	41,4	-31,6%
SUBTOTAAL BENELUX	1.110,4	970,5	14,4%
EUROPA BUITEN BENELUX	272,4	314,9	-13,5%
TOTAAL EUROPA	1.382,8	1.285,4	7,6%
AMERIKA (MID + SOUTH)	85,5	92,9	-8,0%
AFRIKA	143,6	143,9	-0,2%
AZIË	57,7	67,9	-15,0%
MIDDEN-OOSTEN	60,3	130,0	-53,6%
OCEANIË	63,9	54,3	-17,6%
TOTAAL GECONSOLIDEERD	1.793,8	1.774,4	1,1%

BIJDRAGE IN HET RESULTAAT UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN (*)	2011	OMZET %	2010	OMZET %	WIJZIGINGS-%
(IN DUIZEND EUR)					
BOUW	5.068	0,7%	10.227	1,4%	-50,4%
VASTGOEDONTWIKKELING EN -BEHEER	9.391	N.S.	7.205	N.S.	30,3%
<u>VOORRADEFFECT</u>	<u>-1.197</u>	<u>N.S.</u>	<u>-121</u>	<u>N.S.</u>	<u>N.S.</u>
SUBTOTAAL	13.262	1,8	17.311	2,3%	-23,4%
BAGGERWERKEN EN MILIEU	67.565	7,7%	86.489	9,6%	-21,9%
MULTITECHNIEKEN	7.398	4,2%	6.255	4,2%	18,3%
AFWAARDERING POSITIEVE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN MULTITECHNIEKEN			-	-	
PPS - CONCESSIONS	-2.150	N.S.	-3.666	N.S.	N.S.
HOLDING	-458	N.S.	-583	N.S.	N.S.
INTERPOOL ELIMINATIES EN CONSOLIDATIEHERWERKINGEN	-686	N.S.	-522	-	N.S.
AFWAARDERING GEMENGDE OPERATIE TUNESIË	-		-6.197	-	N.S.
TOTAAL GECONSOLIDEERD	84.931	4,7%	99.087	5,6%	-14,3%

(*) Na aftrek van het aandeel in de centrale kosten

BIJDRAGE IN HET NETTORESULTAAT AANDEEL GROEP (*)	2011	OMZET %	2010	OMZET %	WIJZIGINGS-%
(IN DUIZEND EUR)					
BOUW	1.272	0,2%	8.772	1,2%	-85,5%
AFWAARDERING POSITIEVE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN BOUW	-		-	-	
VASTGOEDONTWIKKELING EN -BEHEER	6.276	24%	3.529	N.S.	77,8%
<u>VOORRADEFFECT</u>	<u>-864</u>	<u>N.S.</u>	<u>-65</u>	<u>N.S.</u>	<u>N.S.</u>
SUBTOTAAL	6.684	0,9%	12.236	1,7%	-45,4%
BAGGERWERKEN EN MILIEU	51.031	5,8%	57.109	6,3%	-10,6%
MULTITECHNIEKEN	3.945	2,3%	3.681	2,5%	7,2%
AFWAARDERING POSITIEVE CONSOLIDATIEVERSCHILLEN MULTITECHNIEKEN	-		-	-	
PPS - CONCESSIONS	-1.877	N.S.	-3.396	N.S.	N.S.
HOLDING	-16	N.S.	385	-	N.S.
INTERPOOL ELIMINATIES EN CONSOLIDATIEHERWERKINGEN	-686	N.S.	-522	-	N.S.
AFWAARDERING GEMENGDE OPERATIE TUNESIË	-		-6.197	N.S.	N.S.
TOTAAL GECONSOLIDEERD	59.081	3,3%	63.296	3,6%	-6,7%

(*) Na aftrek van het aandeel in de centrale kosten

COMMENTAAR OP DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN DE FINANCIËLE TOESTAND, DE KASSTROMEN EN DE INVESTERINGEN

De netto financiële schuldenlast (*) bedroeg eind december 351 miljoen euro, tegenover 248 miljoen euro op het einde van 2010. Deze financiële schuldenlast is opgesplitst in een langetermijnschuldenlast van 435 miljoen euro en een positieve nettokortetermijnthesaurie van 84 miljoen euro.

De cashflows uit investeringsactiviteiten vertegenwoordigen voor het boekjaar een bedrag van 179 miljoen euro, tegenover 243 miljoen euro in 2010. Deze investeringen hebben voornamelijk betrekking op het investeringsprogramma voor bedrijfsmaterieel van DEME.

Het werkkapitaal daalt met 38 miljoen euro.

Het eigen vermogen stijgt met 33,3 miljoen euro en bedraagt 508,8 miljoen euro (475,5 miljoen euro eind 2010).

CFE beschikt over niet-gebruikte middellangetermijnkredietlijnen voor 50 miljoen euro. De aankoop van baggertuigen en ander maritiem materiaal door DEME maakt het voorwerp uit van specifieke financieringen die gedekt worden door deze activa.

(*) De netto financiële schuldenlast houdt geen rekening met de reële waarde van afgeleide producten, die -30,2 miljoen euro bedraagt.

(IN DUIZEND EUR)	2011	2010
KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEIT	102.592	169.097
KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEIT	-179.124	-242.585
KASSTROMEN UIT FINANCIËRINGSACTIVITEIT	111.450	77.976
NETTO TOENAME/AFNAME VAN DE LIQUIDE MIDDELEN	34.918	4.488
EIGEN VERMOGEN AANDEEL VAN DE GROEP BIJ OPENING	466.061	413.343
EIGEN VERMOGEN AANDEEL VAN DE GROEP BIJ AFSLUITING	501.702	466.061
NETTORESULTAAT VAN HET JAAR	59.081	63.296
ROE	12,7%	15,3%

2. STATUTAIRE REKENINGEN

De omzet van CFE nv vertoont een lichte daling (-3,5%) en bedraagt 361,5 miljoen euro. Deze daling houdt verband met de inkrimping van de burgerlijke bouwkundeactiviteit.

Er werden in het boekjaar 2010 opnieuw voorzieningen op lopende rekeningen of waardeverminderingen op participaties geboekt; het bedrijfsresultaat verbeterde en bedraagt 0,7 miljoen euro.

De financiële opbrengsten stegen aanzienlijk als gevolg van de verhoging van de door de dochterondernemingen betaalde dividenden.

De uitzonderlijke opbrengsten zijn goed voor 0,7 miljoen euro, de uitzonderlijke kosten bedragen 0,2 miljoen euro. Er werd in het boekjaar 2010 een voorziening aangelegd voor uitzonderlijke kosten van 5 miljoen euro, overeenstemmend met de waardevermindering op de participatie in het project Bizerte Cap 3000 in Tunesië.

Het nettoresultaat na belastingen is met meer dan 60% gestegen en bedraagt 32,1 miljoen euro.

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

(IN DUIZEND EUR)	2011	2010
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	431.649	434.947
OMZET	361.506	374.627
BEDRIJFSRESULTAAT	663	-3.710
FINANCIEEL RESULTAAT (NETTO)	30.762	28.547
RESULTAAT UIT DE GEWONE BEDRIJFSOEFENING	31.425	24.837
UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	696	0
UITZONDERLIJKE KOSTEN	-175	-5.007
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	31.946	19.830
BELASTINGEN	190	-138
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	32.136	19.692

3. VERGOEDING VAN HET KAPITAAL

De raad van bestuur van CFE NV stelt aan de algemene vergadering van 3 mei 2012 voor een brutodividend van 1,15 EUR per aandeel toe te kennen, wat overeenkomt met 0,8625 EUR netto, in totaal een uitkering van 15.056.099 EUR. De overgedragen winst na uitkering bedraagt 46.137.589 EUR.

B. VERKLARING VAN CORPORATE GOVERNANCE

1. CORPORATE GOVERNANCE

De vennootschap neemt de Belgische corporate governance Code 2009 als referentiecode aan.

Het corporate governance charter van CFE, dat opgesteld werd op basis van de referentiecode, kan geraadpleegd worden op de website van de onderneming (www.cfe.be).

In zijn corporate governance charter past CFE de principes toe van de Belgische Corporate Governance Code 2009.

Voor CFE reikt corporate governance echter verder dan enkel de naleving van de code. CFE acht het immers onontbeerlijk om de leiding van zijn activiteiten te baseren op een gedrags- en besluitvormingsethiek en op een diep verankerde corporate-governancecultuur.

2. SAMENSTELLING VAN DE RAAD VAN BESTUUR

Op 31 december 2011 bestaat de raad van bestuur van CFE uit tien leden, die op de onderstaande data in functie zijn getreden en waarvan het mandaat onmiddellijk afloopt nadat de gewone algemene vergaderingen van aandeelhouders in de hierna weergegeven jaren hebben plaatsgevonden:

	INFUNCTIETREDING	VERVALJAAR VAN MANDAAT
NV C.G.O., VERTEGENWOORDIGD DOOR DE HEER PHILIPPE DELAUNOIS **	06.05.2010	2014
RENAUD BENTÉGEAT *	18.09.2003	2013
PHILIPPE DELUSINNE	07.05.2009	2013
RICHARD FRANCIOLI	13.09.2006	2013
BERNARD HUVELIN	23.06.2005	2014
CHRISTIAN LABEYRIE	06.03.2002	2013
JEAN ROSSI	06.05.2010	2014
NV CONSUCO, VERTEGENWOORDIGD DOOR DE HEER ALFRED BOUCKAERT	06.05.2010	2014
BVBA CISKA SERVAIS, VERTEGENWOORDIGD DOOR MEVROUW CISKA SERVAIS	03.05.2007	2015
JAN STEYAERT	07.05.2009	2013

* Gedelegeerd bestuurder verantwoordelijk voor het dagelijks beheer

** De heer Philippe Delaunois was sinds 5 mei 1994 op persoonlijke titel bestuurder van CFE

De duur van het mandaat van bestuurder bedraagt vier jaar voor bestuurders die in deze functie werden benoemd of herbenoemd vanaf 1 januari 2005.

2.1 MANDATEN EN FUNCTIES VAN DE BESTUURDERS

Bestuurders

Onderstaande tabel geeft een overzicht van de mandaten en functies van de tien bestuurders op datum van 31 december 2011.

<p>NV C.G.O., VERTEGENWOORDIGD DOOR DE HEER PHILIPPE DELAUNOIS</p> <p><i>CFE HERRMANN-DEBROUXLAAN, 40-42 B-1160 BRUSSEL</i></p>	<p>VOORZITTER VAN DE RAAD VAN BESTUUR Bestuurder</p> <p>Philippe Delaunois, geboren in 1941, is burgerlijk ingenieur staal van de Faculté Polytechnique te Bergen, commercieel ingenieur van de Université de l'Etat te Bergen en heeft een diploma van de Harvard Business School.</p> <p>Hij oefende het grootste gedeelte van zijn carrière uit in de staalindustrie en was tot 1999 gedelegeerd bestuurder en directeur-generaal van Cockerill-Sambre.</p> <p>Officier in de Leopoldsorde en Ridder van het Erelegioen, in 1989 uitgeroepen tot manager van het jaar, voorzitter van de Union Wallonne des Entreprises tussen 1990 en 1993, en sinds 1990 ereconsul van Oostenrijk voor Henegouwen en Namen.</p> <p><u>Uitgeoefende mandaten:</u></p> <p>a- in beursgenoteerde ondernemingen: Bestuurder van Mobistar NV Bestuurder van SABCA NV</p> <p>b- in niet-beursgenoteerde ondernemingen: Voorzitter van de raad van bestuur van Vers l'Avenir Bestuurder van ING Belgium NV Bestuurder van Integrale, gemeenschappelijke verzekeringskas Bestuurder van Ahlers International SA (Luxemburg) Bestuurder van Cli, CLE SA, DEME NV en d'ETEC SA (Maatschappijen van de groep CFE)</p> <p>c- verenigingen: Bestuurder van vzw Europalia Bestuurder van vzw Leopoldsorde Bestuurder van de Muziekkapel Koningin Elisabeth</p>
<p>RENAUD BENTÉGEAT</p> <p><i>CFE HERRMANN-DEBROUXLAAN, 40-42 B-1160 BRUSSEL</i></p>	<p>GEDELEGEERD BESTUURDER</p> <p>Renaud Bentegeat, geboren in 1953, heeft een licentie in publiek recht, een Diplôme d'Études Approfondies in publiek recht, een D.E.A in Analyse Politique Approfondie. Hij is afgestudeerd aan het Institut d'Études Politiques van Bordeaux. Hij is zijn carrière in 1978 in de onderneming Campenon Bernard begonnen. Vervolgens heeft hij achtereenvolgens de functies bekleed van hoofd juridische zaken, directeur communicatie, administratief directeur en secretaris generaal, verantwoordelijk voor de juridische-, communicatie-, administratie- en human resources-afdeling bij de Compagnie Générale de Bâtiment et de Construction (CBC). Van 1998 tot 2000 was hij regionaal directeur Bâtiment Ile-de-France van Campenon Bernard SGE, alvorens te zijn benoemd tot adjunct-directeur-generaal bij VINCI Construction, waar hij verantwoordelijk was voor de filialen van de groep VINCI Construction in Centraal-Europa en gedelegeerd bestuurder was bij Bâtiments et Ponts Construction en Bâtipont Immobilier in België. Sinds 2003 is hij gedelegeerd bestuurder van CFE. Renaud Bentegeat is eveneens lid van het oriëntatie- en coördinatiecomité van VINCI SA.</p> <p>Renaud Bentegeat is officier in Leopoldsorde en evenals ridder in de Nationale Orde van Verdiensten.</p> <p><u>Uitgeoefende mandaten:</u></p> <p>a- in beursgenoteerde ondernemingen: Gedelegeerd bestuurder van CFE NV</p> <p>b- in niet-beursgenoteerde ondernemingen: Bestuurder van diverse ondernemingen binnen de groep CFE Voorzitter directeur-generaal van de Compagnie Générale de Bâtiment et de Construction (CBC) Voorzitter directeur-generaal van Ufimmo</p> <p>c- verenigingen: Voorzitter van de Franse Kamer voor Handel en Nijverheid in België Ondervoorzitter van de Vereniging der Belgische Aannemers van Grote Bouwwerken (ADEB-VBA) Adviseur buitenlandse handel voor Frankrijk</p>

<p>PHILIPPE DELUSINNE</p> <p>RTL BELGIUM JACQUES GEORGINLAAN, 2 B-1030 BRUSSEL</p> <p>LID VAN HET AUDITCOMITÉ</p>	<p>ONAFHANKELIJK BESTUURDER</p> <p>Philippe Delusinne, geboren in 1957, is houder van het diploma van Marketing & Distributie van het ISEC te Brussel en van een Short MBA aan het Sterling Institute van Harvard. Hij startte zijn carrière bij Ted Bates als account executive. Vervolgens vervulde hij de functies van account manager bij Publicis, client service director bij Impact FCB, deputy general manager bij McCann Erikson en chief executive officer bij Young & Rubicam in 1993. Sinds maart 2002 is hij chief executive officer van RTL Belgium.</p> <p><u>Uitgeoefende mandaten:</u> a- in beursgenoteerde ondernemingen : Lid van de Raad van Toezicht van Métropole Télévision (M6), Parijs b- in niet-beursgenoteerde ondernemingen : Gedelegeerd bestuurder van RTL Belgium NV Gedelegeerd bestuurder van Radio H NV Managing Director van CLT-UFA Belgian Broadcasting Voorzitter van IP Plurimedia NV Gedelegeerd bestuurder van Cobelfra NV Gedelegeerd bestuurder van New Contact NV Bestuurder van INADI NV Bestuurder van CLT-UFA NV Bestuurder van BEWEB NV Bestuurder van Home Shopping Service Belgique NV Bestuurder van FRONT NV c- verenigingen : Ondervoorzitter van de Belgian Management & Marketing Association Lid van de Hoge Raad voor de Audiovisuele Sector Voorzitter van Koninklijke Muntchouwborg Voorzitter van Association of Commercial Television in Europe (A.C.T.) Bestuurder van Association pour l'Autorégulation de la Déontologie Journalistique</p>
<p>RICHARD FRANCIOLI</p> <p>VINCI CONSTRUCTION COURS FERDINAND-DE-LESSEPS, 1 F-92851 RUEIL-MALMAISON CEDEX</p> <p>LID VAN HET BENOEMINGS- EN BEZOLDIGINGSCOMITÉ</p>	<p>BESTUURDER</p> <p>Richard Francioli is in 1959 geboren in Dole (Frankrijk). Na te zijn afgestudeerd aan de Ecole Supérieure de Commerce in Angers (Frankrijk), trad hij in 1983 toe tot de groep VINCI. Hij begon er zijn carrière als stagiair (VSNE) op het bouwproject van het ziekenhuis van "Ain Shams" in Caïro. Hij heeft binnen de groep de volgende functies bekleed; regio directeur Noord voor Sogea Construction en later zonedirecteur voor dezelfde groep. Daarna werd hij voorzitter van VINCI Construction Filiales Internationales. In maart 2006 werd hij benoemd tot voorzitter van VINCI Construction en sinds 1 januari 2010 is hij verantwoordelijk voor het geheel van de contracting-activiteiten van VINCI.</p> <p><u>Uitgeoefende mandaten:</u> a- in beursgenoteerde ondernemingen: Lid van het uitvoerend comité, lid van het oriënterings- en coördinatiecomité en adjunct-directeur generaal van VINCI Bestuurder van Entrepose Contracting (Frankrijk) b- in niet-beursgenoteerde ondernemingen: Lid van de raad van toezicht van VINCI Deutschland GmbH(Duitsland) Bestuurder van VINCI Plc (Engeland) Vertegenwoordiger van VINCI Construction in de raad van bestuur van Doris Engineering (Frankrijk) Vertegenwoordiger van VINCI Construction in de raad van bestuur van Cofiroute (Frankrijk) Bestuurder van VINCI Energies (Frankrijk) Bestuurder van Solétanche Freyssinet SA (Frankrijk)</p>
<p>BERNARD HUVELIN</p> <p>VINCI COURS FERDINAND-DE-LESSEPS, 1 F-92851 RUEIL-MALMAISON CEDEX</p>	<p>BESTUURDER</p> <p>Bernard Huvelin, geboren in 1937, is afgestudeerd aan de HEC. In 1962 ging hij werken voor SGE (dat later VINCI zou worden). In 1974 werd hij er secretaris generaal en van 1982 tot 1988 vervulde hij de functie van adjunct-directeur-generaal, van 1988 tot 1990 was hij lid van het directieteam, van 1991 tot 1997 adjunct-directeur-generaal, van 1997 tot 1999 directeur-generaal, van 1999 tot 2005 bestuurder directeur-generaal. Bernard Huvelin is officier bij het Légion d'honneur evenals ridder in de Nationale Orde van Verdienste.</p> <p><u>Uitgeoefende mandaten:</u> b- in niet-beursgenoteerde ondernemingen: Bestuurder van Soficot Bestuurder van het consortium Stade de France c- verenigingen: Ondervoorzitter van de European Construction Industry Federation Adviseur bij het Europees economisch en sociaal comité</p>

<p>CHRISTIAN LABEYRIE</p> <p>VINCI COURS FERDINAND-DE-LESSEPS, 1 F-92851 RUEIL-MALMAISON CEDEX</p> <p>LID VAN HET AUDITCOMITÉ</p>	<p>BESTUURDER</p> <p>Christian Labeyrie, geboren in 1956, is adjunct directeur generaal, financieel directeur en lid van het uitvoerend comité van de groep VINCI. Alvorens werkzaam te zijn binnen de groep VINCI in 1990, heeft hij verschillende functies uitgeoefend in de groepen Rhône Poulenc en Schlumberger. Hij is zijn carrière in de banksector begonnen.</p> <p>Christian Labeyrie is afgestudeerd aan de HEC, de l'Escuela Superior de Administración de Empresas (Barcelona) en de Mc Gill University (Canada). Tevens is hij in het bezit van een DECS (Diplôme d'Études Comptables Supérieures). Hij is ridder bij het Légion d'honneur en ridder in de Nationale Orde van Verdienste.</p> <p><u>Uitgeoefende mandaten:</u> a- in beursgenoteerde ondernemingen: Lid van het uitvoerend comité van de groep VINCI b- in niet-beursgenoteerde ondernemingen: Bestuurder van Eurovia Bestuurder van VINCI Park Bestuurder van VINCI Deutschland Bestuurder van ASF Bestuurder van Escota Bestuurder van Arcour Bestuurder van het consortium Stade de France Voorzitter en bestuurder van VFI Bestuurder van de maatschappij LCL Actions Euro van de groep Crédit Agricole Asset Management Lid van de raad van de Banque de France - filiaal in Hauts-de-Seine</p>
<p>JEAN ROSSI</p> <p>VINCI CONSTRUCTION COURS FERDINAND-DE-LESSEPS, 5 F-92851 RUEIL-MALMAISON CEDEX</p>	<p>BESTUURDER</p> <p>Jean Rossi, geboren op 6 november 1949, studeerde af als ingenieur aan de Ecole Spéciale des Travaux Publics (ESTP) in Parijs.</p> <p>Hij startte zijn carrière als opzichter bij de vennootschap Pradeau & Morin. Hij was eerst directeur exploitatie en vervolgens algemeen directeur bij SNEG. Daarna bekleedde hij verschillende functies binnen de groep VINCI: directeur bouw en openbare werken bij SOGEA, gewestelijk directeur van SOGEA, directeur verantwoordelijk voor Noord-Frankrijk bij SOGEA, directeur verantwoordelijk voor de Provincie bij SOGEA, en adjunct algemeen directeur van SOGEA. In 2001 werd hij voorzitter van SOGEA. In 2007 is hij benoemd tot voorzitter van VINCI Construction France en in juni 2007 tot gedelegeerd directeur generaal van VINCI Construction. In 2008 werd hij lid van het uitvoerend comité van VINCI en werd benoemd tot voorzitter van VINCI Construction in 2010.</p> <p><u>Uitgeoefende mandaten:</u> a- in beursgenoteerde ondernemingen: Lid van het uitvoerend comité van VINCI Bestuurder van Entrepose Contracting SA b- in niet-beursgenoteerde ondernemingen: Voorzitter van VINCI Construction Voorzitter van Société Générale de Travaux Bestuurder van Soletanche Freyssinet SA Bestuurder van VINCI Energies SA Ondervoorzitter van FNTP (Syndicaat van Frankrijk) c- verenigingen : Voorzitter van EGF-BTP</p>
<p>NV CONSUCO, VERTEGENWOORDIGD DOOR DE HEER ALFRED BOUCKAERT</p> <p>DE FOESTRAETSLAAN, 33A B-1180 BRUSSEL</p> <p>LID VAN HET BENOEMINGS- EN BEZOLDIGINGSCOMITÉ</p>	<p>ONAFHANKELIJK BESTUURDER</p> <p>Alfred Bouckaert, geboren in 1946, is licentiaat in de economische wetenschappen (KUL). Hij startte zijn carrière in 1968 als beursmakelaar bij JM Finn & Co in Londen. In 1972 trad hij in dienst bij Chase Manhattan Bank, waar hij verschillende commerciële functies en kredietfuncties uitoefende voordat hij commercial banking manager voor België werd. In 1984 werd hij genoemd tot general manager van Chase in Kopenhagen (Denemarken). Twee jaar later werd hij general manager en country manager van Chase in België. In 1989 werden de Belgische activiteiten van Chase Manhattan Bank verkocht aan Crédit Lyonnais. Alfred Bouckaert was verantwoordelijk voor de fusie van de Belgische operationele activiteiten van Chase en Crédit Lyonnais. In 1994 vroeg Crédit Lyonnais aan Alfred Bouckaert om de Europese activiteiten van de bank te leiden. In 1999 werd hij directeur van AXA Royale Belge. AXA benoemde hem ook tot country manager voor de Benelux. In 2005 werd hij algemeen directeur van de regio «Noord-Europa» (België, Nederland, Luxemburg, Duitsland en Zwitserland). Van oktober 2006 tot mei 2010, was hij lid van het directiecomité van AXA en verantwoordelijk voor de activiteiten in de regio Noord-, Midden- en Oost-Europa. In april 2007 werd hij benoemd tot voorzitter van de raad van bestuur van AXA Belgium NV, functie die hij heeft geëffend tot 27 april 2010. In 2011, werd hij benoemd tot voorzitter van de raad van bestuur van Dexia Bank België.</p> <p><u>Uitgeoefende mandaten:</u> a- in beursgenoteerde ondernemingen: Bestuurder van Leasinvest Real Estate b- in niet-beursgenoteerde ondernemingen: Voorzitter van Dexia Bank België Bestuurder van Vandemoortele NV Bestuurder van Bank van Breda Bestuurder van Finaxis Bestuurder van AXA Italy Bestuurder van AXA Greece Bestuurder van Ventosia (sicav of the notaries) Bestuurder van Vesalius Sicar (Luxemburg) Bestuurder van Vesalius Biocapital II Arkiv c- verenigingen Bestuurder van de Franse Kamer voor Handel en Nijverheid in België Bestuurder van het Instituut De Duve (ICP)</p>

<p>BVBA CISKA SERVAIS, VERTEGENWOORDIGD DOOR MEVROUW CISKA SERVAIS</p> <p><i>BOERENLEGERSTRAAT, 204 B-2650 EDEGEM</i></p> <p>VOORZITSTER VAN HET BENOEMINGS- EN BEZOLDIGINGSCOMITÉ</p>	<p>ONAFHANKELIJK BESTUURDER</p> <p>Ciska Servais is vennoot bij het advocatenkantoor Astrea. Zij is actief op het vlak van administratief recht, in het bijzonder milieurecht en ruimtelijke ordening, evenals vastgoedrecht en bouwrecht. Zij heeft een uitgebreide ervaring inzake adviesverlening, gerechtelijke procedures en onderhandelingen. Zij is docente en geeft regelmatig voordrachten in het kader van seminars.</p> <p>Zij studeerde af aan de Universiteit Antwerpen als licentiaat in de rechten (1989) en behaalde bijkomend een Master (LL.M) aan de Vrije Universiteit Brussel in International Legal Cooperation (1990). Bovendien behaalde zij een Bijzondere Licentie in de Milieukunde aan de Universiteit Antwerpen (1991).</p> <p>Zij startte haar stage in 1990 bij het Advocatenkantoor Van Passel & Greeve. Zij werd vennoot bij Van Passel & Vennoten in 1994, en vervolgens bij Lawfort in 2004. In 2006 richtte zij het advocatenkantoor Astrea mee op.</p> <p>Ciska Servais publiceert voornamelijk op het vlak van milieurecht, onder meer aangaande het bodemsaneringsdecreet, de milieuaansprakelijkheid en de grondverzetregeling. Zij is ingeschreven aan de Antwerpse Balie.</p> <p><u>Uitgeefende mandaten:</u> in niet-beursgenoteerde ondernemingen: Nautinvest Vlaanderen NV Astrea bv cvba</p>
<p>JAN STEYAERT</p> <p><i>P/A MOBISTAR REYERSLAAN, 70 B-1030 BRUSSEL</i></p> <p>VOORZITTER VAN HET AUDITCOMITÉ</p>	<p>ONAFHANKELIJK BESTUURDER</p> <p>Jan Steyaert, geboren in 1945, oefende het grootste deel van zijn carrière uit in de telecomsector. Hij startte aanvankelijk bij een bedrijfsreviror. Daarna (1970) trad hij in dienst van Telindus (beursgenoteerde vennootschap) en bekleedde achtereenvolgend de functie van CFO, CEO en voorzitter van de raad van bestuur van Telindus Group en van haar filialen. Hij heeft deze functie bekleed tot en met 2006.</p> <p>Sinds de oprichting van Mobistar (1995) is hij lid van de raad van bestuur en sinds 2003 voorzitter.</p> <p>Hij is officier in de orde van Leopold II en werd bekroond met het kruis van ridder in de kroonorde.</p> <p><u>Uitgeefende mandaten:</u> a- in beursgenoteerde ondernemingen : Voorzitter van Mobistar NV b- in niet-beursgenoteerde ondernemingen : Bestuurder van Credoc NV Bestuurder van Portolani NV Bestuurder van Automation NV c- verenigingen : Bestuurder van Anima Eterna vzw Bestuurder van VVV vzw Voorzitter van de Stichting en het Museum Dhondt-Dhaenens te Deurle</p>

2.2 BEOORDELING VAN DE ONAFHANKELIJKHEID VAN DE BESTUURDERS

Van de tien leden van de raad van bestuur op 31 december 2011 zijn er zes die niet als onafhankelijke bestuurders kunnen worden gekwalificeerd in de zin van artikel 526 ter van het Wetboek van vennootschappen en van de Belgische corporate governance code :

- Renaud Bentégeat, gedelegeerd bestuurder van de vennootschap,
- Christian Labeyrie, Richard Francioli, Bernard Huvelin en Jean Rossi, vertegenwoordigers van de controle-aandeelhouder, VINCI Construction,
- NV C.G.O., vertegenwoordigd door de heer Philippe Delaunois, omdat de heer Delaunois meer dan twee opeenvolgende mandaten heeft uitgeoefend.

Volgens de beslissing van de algemene vergaderingen van 3 mei 2007, 7 mei 2009, 6 mei 2010 en 5 mei 2011 zijn de onafhankelijke bestuurders: Philippe Delusinne, bvba Ciska Servais, vertegenwoordigd door mevrouw Ciska Servais, Jan Steyaert en NV Consuco, vertegenwoordigd door de heer Alfred Bouckaert.

Alle onafhankelijke bestuurders van CFE hebben in 2011 hun opdracht in alle onafhankelijkheid kunnen uitoefenen.

2.3 SITUATIE VAN DE BEDRIJFSMANDATARISSEN

Geen enkele bestuurder van CFE (i) is ooit voor fraude veroordeeld of door regelgevende instanties beschuldigd of veroordeeld tot een openbare sanctie (ii), of betrokken geweest bij een faillissement of onder sekwestering of faillissement gesteld (iii) of door een rechtbank het recht ontnomen op te treden in hoedanigheid als lid van raden van bestuur en van toezicht voor rekening van een emittent of te bemiddelen bij het beheren of uitvoeren van transacties van een emittent.

2.4 BELANGENCONFLICT

2.4.1 Beginsels

Onafhankelijkheid van beoordeling wordt van alle bestuurders geëist, zowel van de uitvoerend als van de niet-uitvoerend bestuurders, en wat de niet-uitvoerend bestuurders betreft ongeacht of zij onafhankelijk zijn of niet.

Elke bestuurder organiseert zijn persoonlijke en professionele zaken zodanig dat rechtstreekse of onrechtstreekse belangenconflicten met de vennootschap worden vermeden.

De bestuurders brengen belangenconflicten ter kennis van de raad van bestuur op het moment dat zij zich voordoen en verzaken – overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen terzake -aan deelname aan de debatten en stemming over het betreffende punt. Elke op belangenconflict gesteunde onthouding wordt openbaar gemaakt conform de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen.

De raad van bestuur is bijzonder alert voor mogelijke belangenconflicten met een aandeelhouder of met een vennootschap van de groep, en voor de toepassing van de bijzondere procedures waar de artikelen 523 en 524 van het Wetboek van vennootschappen in voorzien.

Transacties of andere contractuele relaties tussen de vennootschap, met inbegrip van de gelieerde vennootschappen, en bestuurders moeten aan de normale marktvoorwaarden worden gesloten.

Het is -uitvoerend bestuurders niet toegestaan met de vennootschap rechtstreeks of onrechtstreeks een overeenkomst te sluiten over levering van bezoldigde diensten zonder expliciete instemming van de raad van bestuur. Zij zijn verplicht de voorzitter te raadplegen en hij beslist of het verzoek om afwijking al dan niet aan de raad van bestuur wordt voorgelegd.

2.4.2 Toepassing van de beginsels

Naar CFE's wetens, heeft geen enkele bestuurder dit jaar een belangenconflict gehad en werden de toepasselijke beginsels toegepast.

Er wordt bepaald dat, sommige bestuurders mandaten uitoefenen in vennootschappen die soms concurrerende activiteiten uitoefenen. Bovendien, werden er vier bestuurders benoemd op voorstel van de groep VINCI, meerderheidsaandeelhouder van CFE.

2.5. BEOORDELING VAN DE RAAD VAN BESTUUR, VAN ZIJN COMITÉS EN VAN DE BESTUURDERS

2.5.1. Prestatiebeoordeling

Met de hulp van het benoemings- en remuneratiecomité en eventueel ook van externe deskundigen evalueert de raad van bestuur geregeld, onder leiding van de voorzitter van de raad, de eigen samenstelling, omvang en werking alsook de samenstelling, omvang en werking van de comités van de raad van bestuur. De bedoeling is de corporate governance voortdurend te trachten te verbeteren, rekening houdend ook met veranderingen in de omstandigheden.

Bij die evaluatie gaat de raad van bestuur onder meer na of – zowel in de raad van bestuur als in de comités van de raad van bestuur – belangrijke kwesties adequaat worden voorbereid en besproken, wat de effectieve bijdrage is van elke bestuurder gelet op zijn competentie en op zijn aanwezigheid op de vergaderingen en zijn constructieve inzet tijdens de besprekingen en de besluitvorming, en of de raad van bestuur in zijn huidige samenstelling overeenstemt met wat wenselijk is.

Bijzondere aandacht gaat ook naar het evalueren van de voorzitter van de raad van bestuur.

De raad van bestuur trekt lering uit de evaluatie van zijn prestaties; hij speelt zijn sterke punten uit en pakt tegelijk zijn zwakke punten aan. Desgevallend impliceert dit een voorstel voor benoeming van nieuwe leden, een voorstel om bestaande leden niet te herverkiezen of de goedkeuring van andere geschikt geachte maatregelen om de raad van bestuur doeltreffend te laten werken. Hetzelfde geldt voor de comités van de raad van bestuur.

De niet-uitvoerend bestuurders evalueren éénmaal per jaar hun interactie met het uitvoerend management. Daartoe komen zij eenmaal per jaar zonder de gedelegeerd bestuurder en zonder de eventuele andere uitvoerend bestuurders bijeen.

2.5.2. Prestatiebeoordeling in 2011

De raad van bestuur heeft besloten om geen jaarlijkse evaluatie van de bestuurders te doen. De beginsels voor de prestatiebeoordeling uiteengezet in de corporate governance charter van CFE en omschreven onder sectie 2.5.1, werden dit jaar dus niet toegepast. De beoordeling van de raad van bestuur, van de voorzitter van de raad van bestuur en van elke bestuurder zal plaats nemen voor het einde van het jaar 2012.

3. WERKING VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN ZIJN COMITÉS

3.1 DE RAAD VAN BESTUUR

Rol en bevoegdheden van de raad van bestuur

Rol van de raad van bestuur

De raad van bestuur kwijt zich van zijn opdracht in het belang van de vennootschap.

De raad van bestuur bepaalt de oriëntaties en de waarden, de strategie en het beleid van de vennootschap. Hij bestudeert de grote operaties die daar betrekking op hebben en keurt ze goed. Hij zorgt dat zij ten uitvoer worden gelegd en bepaalt alle nodige maatregelen voor de realisatie van het beleid. Hij beslist over het risiconiveau dat de vennootschap bereid is te nemen.

De raad van bestuur streeft naar succes voor de vennootschap op lange termijn en steunt het ondernemend leiderschap dat instaat voor risico-evaluatie en -management.

De raad van bestuur waakt erover dat de vennootschap over de nodige financiële en menselijke middelen kan beschikken om haar doelstellingen te realiseren en creëert de nodige structuren en middelen voor de realisatie van de doelstellingen van de vennootschap. In het bijzonder houdt de raad van bestuur rekening met het maatschappelijk verantwoord ondernemen, met genderdiversiteit en met diversiteit in het algemeen.

De raad van bestuur valideert het budget, onderzoekt de rekeningen en keurt die goed.

De raad van bestuur :

- keurt het kader van het interne controle en risicobeheer opgesteld door de directie goed. Hij beoordeelt er de implementatie van
- neemt alle nodige maatregelen om de integriteit van de financiële staten te garanderen
- superviseert de prestaties van de commissaris
- onderzoekt de prestaties van de gedelegeerd bestuurder en de directie
- waakt erover dat de comité's van de raad van bestuur op een efficiënte manier werken.

Bevoegdheden van de raad van bestuur

(i) Algemene bevoegdheden van de raad van bestuur

Onder voorbehoud van de uitdrukkelijk aan de algemene aandeelhoudersvergadering voorbehouden bevoegdheden en binnen de perken van het maatschappelijk doel, heeft de raad van bestuur de bevoegdheid om alle nodige of nuttige handelingen te stellen voor de realisatie van het maatschappelijk doel van de vennootschap.

De raad van bestuur brengt verslag uit aan de aandeelhouders over de uitoefening van zijn verantwoordelijkheden en het beheer tijdens de algemene vergadering. Hij maakt de voorstellen op voor de beslissingen die de algemene vergadering moet nemen.

(ii) Bevoegdheden van de raad van bestuur inzake kapitaalverhoging (toegestaan kapitaal)

De algemene aandeelhoudersvergadering heeft de raad van bestuur gemachtigd om – in één of meer malen – het maatschappelijk kapitaal met maximum EUR 2.500.000 exclusief uitgiftepremie te verhogen, bij wijze van geldelijke of niet-geldelijke inbrengen, door opnemings van reserves, met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen. Binnen de perken van het toegestane kapitaal is het de raad van bestuur die beslist over de uitgifte van aandelen en die de uitgiftevoorwaarden voor nieuwe aandelen en met name de uitgifteprijs bepaalt.

In het kader van het toegestane kapitaal van CFE kunnen 1.531.260 bijkomende aandelen worden uitgegeven indien de kapitaalverhoging met uitgifte van aandelen geschiedt op basis van het boekhoudkundige pari.

Deze toelating vervalt op 21 mei 2015, maar kan overeenkomstig de wettelijke bepalingen ter zake eenmaal of meermaals verlengd worden.

(iii) Bevoegdheden van de raad van bestuur inzake verwerving van eigen aandelen

De algemene aandeelhoudersvergadering van 7 mei 2009 heeft de raad van bestuur van CFE gemachtigd om maximum 1.309.226 eigen aandelen van CFE aan te kopen. Dat moet gebeuren tegen een prijs die gelijk is aan het gemiddelde van de laatste twintig slotkoersen van het aandeel CFE op Euronext Brussel die onmiddellijk voorafgaan aan de aankoop, vermeerderd met maximaal tien procent (10 %) of verminderd met maximaal vijftien procent (15 %).

Deze toelating vervalt op 25 mei 2014, maar kan overeenkomstig de wettelijke bepalingen ter zake eenmaal of meermaals verlengd worden.

Voor de aankoop van eigen aandelen door CFE met het oog op verdeling onder het personeel is geen beslissing van de algemene aandeelhoudersvergadering vereist.

De statuten bevatten de uitdrukkelijke bepaling dat de eigen aandelen die CFE in zijn bezit heeft en die ingeschreven zijn op de eerste markt van een effectenbeurs of tot officiële notering op een effectenbeurs in een van de lidstaten van de Europese Unie zijn toegelaten, vervreemd mogen worden zonder voorafgaande toelating van de algemene aandeelhoudersvergadering.

(iv) Bevoegdheden van de raad van bestuur inzake de uitgifte van obligaties

Onder voorbehoud van de toepassing van de wettelijke bepalingen ter zake kan de raad van bestuur beslissen tot de creatie en de uitgifte van obligaties of eventueel in aandelen converteerbare obligaties.

Werking van de raad van bestuur

De functionering van de raad van bestuur is erop gericht dat beslissingen altijd in het belang van de vennootschap worden genomen en dat hij zijn taken efficiënt kan uitvoeren.

Vergaderingen van de raad van bestuur

De raad van bestuur vergadert op geregelde tijdstippen, voldoende frequent om zich doeltreffend van zijn verplichtingen te kwijten en telkens wanneer het vennootschapsbelang het vereist. Zo heeft de raad meer vergaderingen van langere duur gehouden, waarvan sommige gedeeltelijk werden gewijd aan het bezoek van projecten in aanbouw.

In 2011, heeft de raad van bestuur beraadslaagd over alle belangrijke kwesties van de groep en is zes keer samengekomen.

Aldus heeft de raad van bestuur in het bijzonder:

- de jaarrekening van 2010 en de halfjaarlijkse rekeningen van 2011 goedgekeurd
- het budget 2011 en zijn actualisaties onderzocht
- het driejarenplan van de groep CFE onderzocht
- de financiële toestand van de groep en de evolutie van de schuldenlast doorgelicht
- gedebatteerd over de voornaamste aankoopprojecten
- beslist tot acquisitie van ETEC SA
- op voorstel van het benoemings- en remuneratiecomité beslist over de remuneratiemodaliteiten en de premies voor de gedelegeerd bestuurder en de directiekaders
- beslist over de emolumenten van het auditcomité en het benoemings- en remuneratiecomité
- aan de buitengewone algemene vergadering van 28 november 2011 een wijziging van de statuten ter goedkeuring voorgelegd om ze in overeenstemming te brengen met de wet van 20 december 2010.

Wat de actieve deelname van de bestuurders aan de vergaderingen van de raad betreft, geeft de volgende tabel aan hoe vaak de bestuurders in het boekjaar 2011 op de vergaderingen van de raad van bestuur aanwezig waren.

BESTUURDERS	AANWEZIGHEID/AANTAL VERGADERINGEN
NV C.G.O., VERTEGENWOORDIGD DOOR DE HEER PHILIPPE DELAUNOIS	6/6
RENAUD BENTÉGEAT	6/6
PHILIPPE DELUSINNE	6/6
RICHARD FRANCIOLI	6/6
BERNARD HUVELIN	2/6
CHRISTIAN LABEYRIE	6/6
JEAN ROSSI	6/6
NV CONSUCO, VERTEGENWOORDIGD DOOR DE HEER ALFRED BOUCKAERT	6/6
BVBA CISKA SERVAIS, VERTEGENWOORDIGD DOOR MEVROUW CISKA SERVAIS	6/6
JAN STEYAERT	6/6

De heer Jacques Ninanne werd benoemd als secretaris van de raad van bestuur. In deze hoedanigheid, heeft hij in 2011 de vergaderingen van de raad van bestuur bijgewoond.

Besluitvorming in de raad van bestuur

Afgezien van gevallen van overmacht voortvloeiend uit oorlog, onlusten of andere publieke calamiteiten, kan de raad van bestuur slechts rechtsgeldig beraadslagen indien ten minste de helft van de bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd is. De leden van de raad van bestuur die verhinderd zijn een vergadering bij te wonen, kunnen zich door een ander lid van de raad laten vertegenwoordigen conform de wets- en reglementaire bepalingen terzake; een lid kan evenwel maar houder zijn van één volmacht tegelijk. De brieven, telegrammen, telexen, faxen of e-mailberichten waarmee stemvolmacht wordt gegeven, worden als bijlage bij het verslag gevoegd van de vergadering van de raad waarbij zij zijn overgelegd.

Op beslissing van de voorzitter van de raad van bestuur kunnen de vergaderingen voor alle bestuurders of voor een deel van de bestuurders gehouden worden in de vorm van een audio- of videoconferentie.

De betrokken bestuurders gelden dan in de berekening van het quorum en van de meerderheid als aanwezig. De secretaris van de vennootschap neemt de nodige maatregelen voor de organisatie van een dergelijke audio- of videoconferentie.

De beslissingen worden bij meerderheid van aanwezige of vertegenwoordigde leden goedgekeurd. Indien bestuurders zich krachtens de wet moeten onthouden van deelname aan de beraadslaging, worden de beslissingen goedgekeurd bij meerderheid van de overige aanwezige of vertegenwoordigde leden. Bij staking van stemmen is de stem van de voorzitter van de raad van bestuur doorslaggevend.

Na elke vergadering wordt van de beraadslagingen een proces-verbaal opgesteld dat wordt ondertekend door de voorzitter van de raad van bestuur en door de meerderheid van de leden die aan de beraadslaging hebben deelgenomen.

De verslagen bevatten een samenvatting van de besprekingen, preciseren de genomen beslissingen en maken desgevallend melding van het voorhoud dat de bestuurders hebben uitgesproken. Zij worden bewaard in een speciaal register dat wordt bijgehouden op de zetel van de vennootschap.

De hoofdkenmerken van het evaluatieproces van de raad van bestuur worden bepaald in het intern reglement dat staat vermeld in de corporate governance charter van de vennootschap.

3.2 HET BENOEMINGS- EN BEZOLDIGINGSCOMITÉ

Op 31 december 2011 is dit comité als volgt samengesteld:

- BVBA Ciska Servais, vertegenwoordigd door mevrouw Ciska Servais, voorzitter (*)
- Richard Francioli
- NV Consuco, vertegenwoordigd door de heer Alfred Bouckaert (*)

(* onafhankelijke bestuurders

Dit comité heeft in 2011 vier keer vergaderd.

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

- de bezoldiging van de gedelegeerde bestuurder en zijn winstdeling
- de vaste en variabele bezoldiging van de directie
- de inhoud van de verschillende groepsverzekeringsprogramma's
- de kandidatuur van Diane Zygas voor de functie van directeur van de pool PPS-Concessies.

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

Onderstaande tabel geeft aan hoe vaak de leden in het boekjaar 2011 de vergaderingen van het benoemings- en bezoldigingscomité bijwoonden.

LEDEN	AANWEZIGHEID/AANTAL VERGADERINGEN
BVBA CISKA SERVAIS, VERTEGENWOORDIGD DOOR MEVROUW CISKA SERVAIS, VOORZITSTER (*)	4/4
RICHARD FRANCIOLI	4/4
NV CONSUCO, VERTEGENWOORDIGD DOOR DE HEER ALFRED BOUCKAERT (*)	4/4

(* onafhankelijke bestuurders

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

De hoofdkenmerken van het evaluatieproces van het benoemings- en bezoldigingscomité worden bepaald in het intern reglement dat staat vermeld in de corporate governance charter van de vennootschap.

3.3 HET AUDITCOMITÉ

Op 31 december 2011 is dit comité als volgt samengesteld:

- Jan Steyaert, voorzitter (*)
- Philippe Delusinne (*)
- Christian Labeyrie

(*) onafhankelijke bestuurders

De raad van bestuur heeft bijzondere aandacht geschonken aan de aanwezigheid in het auditcomité van bestuurders die gespecialiseerd zijn in financiële en boekhoudkundige materies of in risicobeheer.

De heer Jan Steyaert is voorzitter van het auditcomité. Hij beantwoordt aan de onafhankelijkheidscriteria vermeld in artikel 526 ter van het Wetboek van vennootschappen.

De heer Jan Steyaert behaalde een diploma in een economische en financiële richting. Hij oefende verschillende beroepsactiviteiten uit, vooral bij een bedrijfsrevisorenkantoor en bij Telindus, een beursgenoteerde onderneming waar hij achtereenvolgens de functie van CFO, CEO en voorzitter van de raad van bestuur bekleedde. Deze elementen rechtvaardigen de competenties van de heer Jan Steyaert op boekhoud- en auditvlak.

Op uitdrukkelijk verzoek van het auditcomité neemt ook de commissaris deel aan de werkzaamheden van dit comité.

Dit comité heeft in de loop van het boekjaar vier keer vergaderd.

Dit comité heeft :

- de jaarrekeningen van 2010 en de halfjaarlijkse rekeningen van 2011 onderzocht
- het ontwerp van begroting 2012 onderzocht voordat dit werd voorgesteld aan de raad
- de opdracht van de commissaris geëvalueerd en samen met hem de inhoud van de opdracht gherdefinieerd, rekening houdend met de gekende evoluties in de loop van het boekjaar
- de organisatie van de financiële directie onderzocht
- de belangrijkste risico's gecontroleerd
- de fiscale toestand nagegaan
- de ontwikkeling en opstelling van het project "ERP" waartoe in 2010 werd beslist, gevolgd.

Het auditcomité heeft bijzondere aandacht geschonken aan de interne controle van de groep en aan de door CFE ondernomen acties om de interne controle te verbeteren.

Onderstaande tabel geeft aan hoe vaak de leden in het boekjaar 2011 de vergaderingen van het auditcomité bijwoonden.

LEDEN	AANWEZIGHEID/AANTAL VERGADERINGEN
JAN STEYAERT (*)	4/4
PHILIPPE DELUSINNE(*)	4/4
CHRISTIAN LABEYRIE	4/4

(*) onafhankelijke bestuurders

Elk lid van het auditcomité ontvangt een vergoeding van 1.000 EUR per vergadering. De voorzitter van dit comité ontvangt een vergoeding van 2.000 EUR per vergadering.

De hoofdkenmerken van het evaluatieproces van het auditcomité worden bepaald in het intern reglement dat staat vermeld in de corporate governance charter van de vennootschap.

4. AANDEELHOUDERSCHAP

4.1 KAPITAAL EN STRUCTUUR VAN HET AANDEELHOUDERSCHAP

Bij de sluiting van het boekjaar bedroeg het maatschappelijk kapitaal 21.374.971 EUR vertegenwoordigd door 13.092.260 aandelen zonder vermelding van de nominale waarde. De aandelen van de vennootschap zijn op naam of gedematerialiseerd.

De aandelen blijven nominatief tot op het ogenblik van volledig volstorting. Wanneer het bedrag volledig volstort is kunnen de aandelen omgezet worden in gedematerialiseerde aandelen naar believen en op kosten van de aandeelhouder. Het register van aandeelhouders op naam wordt in elektronische vorm bijgehouden door Euroclear Belgium (CIK NV).

De aandelen op naam kunnen omgezet worden in gedematerialiseerde aandelen, en omgekeerd, op eenvoudig verzoek van de houder ervan en op zijn kosten. De gematerialiseerde aandelen worden in voorkomend geval omgezet in aandelen op naam door de inschrijving in het register van aandeelhouders van CFE. De aandelen op naam worden omgezet in gedematerialiseerde aandelen door een boeking op rekening, op naam van de eigenaar of de houder, bij een erkende rekeninghouder of een vereffeningsinstelling een door schrapping van de inschrijving in het register van aandeelhouders.

Vanaf 1 januari 2008 worden de aandelen aan toonder die op een effectenrekening zijn geboekt automatisch omgezet in gedematerialiseerde aandelen.

In voorkomend geval worden de aandelen aan toonder die op een effectenrekening op 1 januari 2008 niet werden geboekt, in gedematerialiseerde aandelen omgezet op moment van hun latere inschrijving op een effectenrekening.

De aandelen aan toonder die op effectenrekening op 31 december 2013 niet zullen geboekt worden, zullen van rechtswege omgezet worden in gedematerialiseerde aandelen op 31 december 2013.

Op 31 december 2011 was het aandeelhouderschap van CFE als volgt gestructureerd:

maatschappelijke aandelen zonder vermelding van de nominale waarde	13.092.260
- op naam	6.185.480
- gedematerialiseerd	6.866.500
- aan toonder	40.280

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

VINCI Construction SAS	
5, cours Ferdinand-de-Lesseps	
F-92851 Rueil-Malmaison Cedex (France)	46,84%, of 6.132.880 aandelen

4.2 EFFECTEN DIE BIJZONDERE CONTROLERECHTEN INHOUDEN

Bij de afsluiting van het boekjaar waren er geen eigenaars van effecten die bijzondere controlerechten inhouden.

4.3 STEMRECHT

Het bezit van een aandeel CFE geeft recht op een stem in de algemene vergadering van CFE en impliceert van rechtswege de onderschrijving van de statuten van CFE en van de beslissingen van de algemene vergadering van CFE. Elke aandeelhouder is slechts aansprakelijk voor de verbintenissen van de vennootschap ten belope van het bedrag van zijn inschrijving.

Wat de uitoefening betreft van de rechten die aan de aandeelhouders worden toegekend, erkent de vennootschap slechts één eigenaar per aandeel. De vennootschap kan de uitoefening van de rechten met betrekking tot aandelen die in gemeenschappelijk bezit, in vruchtgebruik of in pand zijn, opschorten totdat één persoon als begunstigde van deze rechten ten aanzien van de vennootschap is aangewezen.

Sinds 1 januari 2008 wordt de uitoefening van elk recht met betrekking tot de effecten aan toonder die gedrukt zijn, opgeschort tot de effecten ingeschreven zijn op een effectenrekening of in het register van aandeelhouders.

4.4 UITOEFENING VAN DE RECHTEN VAN DE AANDEELHOUDERS

De buitengewone algemene vergadering is bijeengekomen op 28 november 2011 en heeft de wijziging van de statuten van CFE goedgekeurd, om ze in overeenstemming te brengen met de wet 20 december 2010 (Belgisch Staatsblad van 17 april 2011), betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders van genoteerde vennootschappen.

De werkingsregels van de algemene vergadering hebben belangrijke wijzigingen ondergaan, die gelden voor alle algemene vergaderingen vanaf 1 januari 2012.

Het "corporate governance charter" van CFE werd dienovereenkomstig gewijzigd door de raad van bestuur.

5. INTERNE CONTROLE

5.A INTERNE CONTROLE EN RISICOBEBEER

5A.1 INLEIDING

5A.1.1 Definitie - referentiesysteem

“Interne controle kan worden omschreven als een door het bestuursorgaan uitgewerkt systeem, dat onder zijn verantwoordelijkheid werd ingevoerd door het uitvoerend management, en dat bijdraagt tot het beheersen van de activiteiten van de vennootschap, tot haar doeltreffende werking en tot het efficiënt gebruik van haar middelen, dit alles in functie van de doelstellingen, de omvang en de complexiteit van activiteiten van de vennootschap.

Het interne controlesysteem is meer in het bijzonder gericht op het waarborgen van :
de toepassing (verwezenlijking en optimalisering) van de door het bestuursorgaan vastgelegde beleidslijnen en doelstellingen (bijv. prestaties, rendabiliteit, bescherming van de middelen, enz.) ;
de betrouwbaarheid van financiële en niet-financiële informatie (bijv. opstellen van de financiële staten, van het jaarverslag, enz.) ;
de naleving van de wetten, reglementen en andere teksten (bijv. de statuten, enz.).”

(uittreksel van de Richtlijnen in het kader van de wet van 6 april 2010 en de Belgische Corporate Governance Code 2009 gepubliceerd door de Commissie Corporate Governance - versie 10/01/2011 pagina 8)

Net zoals elk ander controlesysteem kan ook het systeem voor interne controle echter geen absolute garanties bieden dat deze risico's volledig geëlimineerd zijn, ongeacht hoe goed het systeem is uitgewerkt en wordt toegepast.

5A.1.2 Toepassingsdomein van de interne controle

De interne controle is van toepassing op CFE en op de dochterondernemingen die behoren tot de consolidatiekring. Wat de specifieke gevallen van DEME, Rent-A-Port, de Groep Terry, Van De Maele Multi-Techniek en Sogesmaint-CBRE betreft, zijn de raden van bestuur van deze vennootschappen verantwoordelijk voor de interne controle. CFE probeert echter via zijn vertegenwoordigers in de raden van bestuur van deze vennootschappen de beste praktijken van CFE te bevorderen.

5A.2. ORGANISATIE VAN DE INTERNE CONTROLE

5A.2.1 Handelings- en gedragsprincipes

De vakgebieden van CFE vereisen dat de teams die de activiteiten uitvoeren dicht bij hun klanten staan. Om elke profit-center verantwoordelijke de mogelijkheid te bieden om snel de juiste operationele beslissingen te nemen, werd een gedecentraliseerde organisatie ingevoerd binnen de polen bouw, vastgoedontwikkeling en -beheer, multitechnieken en PPS-concessies.

De organisatie van CFE impliceert een delegatie van bevoegdheden en verantwoordelijkheden aan de operationele en functionele medewerkers op alle niveaus van de organisatie. Deze delegatie van bevoegdheden aan de operationele en functionele verantwoordelijken gebeurt in het kader van een algemene richtlijn en in overeenstemming met de handelings- en werkingsprincipes van CFE:

- Strikte naleving van de gemeenschappelijke regels van de groep inzake verbintenissen, risiconeming, afsluiting van bestellingen en mededeling van financiële, boekhoudkundige en beleidsinformatie
- Transparantie en loyaliteit van de verantwoordelijken ten aanzien van hun hiërarchie op operationeel niveau en ten aanzien van de functionele diensten
- Naleving van de wetten en reglementen die van kracht zijn in de landen waar de groep actief is, ongeacht de materie
- Verantwoordelijkheid van de operationele leidinggevenden om de handelingsprincipes van

- de groep mee te delen aan hun medewerkers
- Veiligheid van personen (medewerkers, dienstverleners, onderaannemers, ...)
- Het nastreven van financieel rendement.

5A.2.2 De betrokkenen bij de interne controle

De raad van bestuur van CFE is een collegiaal orgaan belast met de controle van het management door de directie, de bepaling van de strategische richting van de vennootschap en het toezicht op de goede gang van zaken binnen de vennootschap. De raad van bestuur beraadslaagt over alle belangrijke aangelegenheden in het leven van de groep.

De raad van bestuur heeft gespecialiseerde comités opgericht voor de audit van de rekeningen, de bezoldigingen en de benoemingen.

Het “steering committee” of het zogenaamde “comité van de 15” bestaat op 31 december 2011 uit:

- De gedelegeerd bestuurder verantwoordelijk voor het dagelijkse beheer van de groep
- De adjunct-directeur generaal corporate en financieel en administratief directeur van de groep
- De adjunct algemeen directeur van de pool Bouw
- De gedelegeerd bestuurder van BPC, die eveneens verantwoordelijk is voor het toezicht op Amart
- De directeur van BAGECI
- De directeur van CFE Brabant
- De directeur van CFE Nederland
- De directeur van MBG
- De gedelegeerd bestuurder van Aannemingen Van Wellen, eveneens directeur synergie en communicatie van de groep
- De directeur van CFE International
- De directeur van CLE en van de vastgoeddochterondernemingen in Luxemburg
- De directeur van CFE Immo en gedelegeerd bestuurder van BPI
- De directeur generaal van de pool multitechnieken
- De HR-directeur van de groep
- De directeur duurzame ontwikkeling van de groep.

Het steering committee is verantwoordelijk voor de tenuitvoerlegging van de strategie van de groep en voor de toepassing van de beleidslijnen betreffende het management van de groep en de hiervoor vermelde algemene richtlijn.

De holding heeft een beperkte structuur die aangepast is aan de gedecentraliseerde organisatie van de groep. De functionele diensten van de holding hebben met name de taak de regels en procedures van de groep op te stellen en toe te zien op de juiste toepassing van deze regels en procedures en van de beslissingen genomen door de gedelegeerd bestuurder. Op financieel vlak is het thesauriebeheer gecentraliseerd op het niveau van de holding. Wat de dochterondernemingen betreft, is een uitdrukkelijk akkoord van de financiële directie van de holding vereist alvorens een relatie aan te gaan met een bankinstelling. De holding beheert ook rechtstreeks de specifieke projectfinancieringen.

CFE heeft momenteel echter geen auditdirectie opgericht.

5A.3. INVENTARISERING VAN DE RISICO'S EN TOOL VOOR RISICOBEEHER

CFE maakt sinds het boekjaar 2006 een inventaris op van de belangrijkste risico's waaraan de vennootschap is blootgesteld. Deze inventaris wordt regelmatig bijgewerkt. Deze risico's worden omschreven in punt 5B. Deze inventarisering geeft duidelijk aan dat de belangrijkste risico's zich op operationeel vlak situeren. Het hoofdkenmerk van de sector blijft immers de verbintenis, aangegaan bij het indienen van de offerte, tot het bouwen van een voorwerp met een uniek karakter, tegen een prijs waarvan de voorwaarden vooraf worden vastgelegd, en dit binnen een overeengekomen termijn.

5A.4. BELANGRIJKSTE PROCEDURES VOOR INTERNE CONTROLE

De procedures waarvan sprake in dit hoofdstuk, zijn gemeenschappelijk voor de hele groep volgens de definitie van het hiervoor vermelde toepassingsdomein.

5A.4.1 Overeenstemming met de wetten en voorschriften

De geldende wetten en voorschriften bepalen de gedragsnormen en maken integraal deel uit van het proces voor interne controle.

De juridische directie van de holding volgt de laatste juridische nieuwigheden op de voet om de verschillende regels te kennen die van toepassing zijn op de groep en stelt alles in het werk om de leden van het “steering committee” of de betrokken medewerkers hiervan op de hoogte te brengen.

5A.4.2 Toepassing van de richtlijn van de algemene directie

In de algemene richtlijn van de gedelegeerd bestuurder aan de directeurs die lid zijn van het uitvoerend comité worden de activiteiten gedefinieerd waarover de algemene directie of de functionele directies van CFE vooraf op de hoogte moeten worden gebracht of waarmee ze vooraf moeten instemmen.

Deze richtlijn omvat de volgende domeinen:

- risiconeming op contracten
- aankoop of overdracht van vastgoed
- aankoop of overdracht van roerende goederen
- aankoop van vennootschappen
- human resources
- administratief en juridisch beheer
- bankrelaties en financiële verbintenissen
- financiële informatie
- interne en externe communicatie
- persoonlijke ethiek
- sociale en maatschappelijke functie

De directeurs van CFE moeten deze werkingsregels absoluut naleven.

Deze algemene richtlijn wordt via elke directeur overgemaakt aan de verantwoordelijken van de dochterondernemingen en filialen. Er kunnen via aanvullende richtlijnen restrictievere regels gelden die de directeurs van CFE voor hun bevoegdheidsdomein bepalen en overmaken aan personen die over de nodige bevoegdheid beschikken aan het hoofd van een profit-center, maar een aanvullende richtlijn mag in geen geval afwijken van deze regels.

5A.4.3 Procedures met betrekking tot verbintenissen – de risicocomités

Rekening houdend met het specifieke karakter van de vakgebieden zijn er al in de vroegste stadia strikte controleprocedures van kracht.

Het risicocomité van CFE heeft de taak het volgende te beoordelen:

- de voorwaarden en modaliteiten voor de indiening van offertes voor werken die gezien hun omvang, de toepassing van een nieuwe technologie, een bijzondere financiële constructie, de aanwezigheid van buitengewone sociale verplichtingen of hun situering een bijzonder risico van technische, juridische, financiële, sociale of andere aard inhouden. In de algemene richtlijn zijn drempels bepaald die leiden tot een automatische doorstroming voorafgaand aan de indiening van de offerte.
- alle publiek-private samenwerkingsactiviteiten en de concessies.

Het risicocomité bestaat uit de volgende leden:

- de gedelegeerd bestuurder van CFE
- de directeur, lid van het steering committee, verantwoordelijk voor de dochteronderneming of het filiaal
- de operationele of functionele vertegenwoordigers van de vennootschap
- en, afhankelijk van het specifieke karakter van het risico, de financieel en administratief directeur, de HR-directeur, de adjunct algemeen directeur van de pool Bouw, leden van het steering committee.

Het vastgoedcomité

Voor de aankoop van grond of voor het aangaan van verbintenissen voor de aankoop of de ontwikkeling van vastgoed is de voorafgaande goedkeuring van dit vastgoedcomité vereist.

Dit vastgoedcomité bestaat uit:

- de gedelegeerd bestuurder van CFE
- de financieel en administratief directeur, lid van het steering comité
- de directeur, lid van het steering comité, betrokken bij de transactie
- de operationele vertegenwoordigers van het betrokken project
- de secretaris-generaal van de pool vastgoedontwikkeling en -beheer
- de administratief en financieel verantwoordelijke van de pool vastgoedontwikkeling en -beheer.

Bovendien is elke vastgoedinvestering voor een bedrag hoger dan vijf miljoen euro onderworpen aan het voorafgaande akkoord van de raad van bestuur van CFE.

Wat de **projecten voor de aankoop van vennootschappen** betreft, valt elke (minderheids- of meerderheids-) participatieneming onder de verantwoordelijkheid van de gedelegeerd bestuurder, na goedkeuring van de raad van bestuur.

5A.4.4 Procedures voor de opvolging van de activiteiten

De polen beschikken over eigen controlesystemen die afgestemd zijn op de specifieke aspecten van hun activiteit.

Op basis van de informatie die de verschillende operationele entiteiten overmaken, stelt de financiële directie elke maand een dashboard op van de activiteit, de opgenomen bestellingen, het orderboek en de netto financiële schuldenlast.

De leiders van de verschillende entiteiten stellen maandelijks een informatiebrief op met de markante feiten.

De budgetprocedure is gemeenschappelijk voor alle polen van de groep en hun dochterondernemingen. Deze procedure omvat vier afspraken per jaar:

- het initiële budget dat wordt voorgesteld in november van het jaar n-1
- de eerste budgetbijsturing die wordt voorgesteld in april van het jaar n
- de tweede budgetbijsturing die wordt voorgesteld in juli/augustus van het jaar n
- de derde budgetbijsturing die wordt voorgesteld in november van het jaar n.

Tijdens deze vergaderingen, die worden bijgewoond door de gedelegeerd bestuurder, de financieel en administratief directeur, de directeur consolidatie, de directeur van de dochteronderneming of het filiaal in kwestie en zijn financieel verantwoordelijke, wordt het volgende bestudeerd:

- het zakenvolume van het lopende boekjaar, de staat van het orderboek
- de te verwachten marge van het profit-center, met het detail van de marges per project (of per afdeling voor de pool multitechnieken)
- een analyse van de lopende risico's, met meer bepaald een uitvoerige voorstelling van de geschillen
- de staat van de verstrekte garanties
- de investeringsbehoeften of de desinvesteringen
- de thesaurie en de toekomstige evolutie ervan over twaalf maanden.

5A.4.5 Procedures voor de opstelling en de verwerking van de boekhoudkundige informatie

De directie van de beheerscontrole en consolidatie, die verbonden is met de financiële directie van de groep, is verantwoordelijk voor de opstelling en de analyse van de financiële en boekhoudkundige informatie van CFE die zowel binnen als buiten de groep wordt verspreid en waarvan ze de betrouwbaarheid moet garanderen.

Deze directie is met name verantwoordelijk voor:

- de opstelling, de validatie en de analyse van de geconsolideerde halfjaar- en jaarrekeningen van de groep en de prognosegegevens (consolidatie van de budgetten en van de budgetbijsturingen)
- de definitie en de naleving van de boekhoudkundige procedures binnen de groep en de toepassing van de IFRS-normen.

De directie van de beheerscontrole en consolidatie bepaalt de afsluitingskalender voor de voorbereiding van de halfjaar- en jaarrekeningen. Deze instructies worden verspreid onder de financiële directies van de verschillende betrokken entiteiten en gaan gepaard met informatie- of opleidingsessies.

De directie van de beheerscontrole en consolidatie staat in voor de boekhoudkundige verwerking van complexe transacties en waakt erover deze te laten valideren door de commissaris-revisor.

Bij elke boekhoudkundige afsluiting stellen de financieel verantwoordelijken van de belangrijkste entiteiten de rekening van de dochteronderneming of het filiaal voor aan de financieel en administratief directeur van de groep en aan de directeur consolidatie.

De directeur van de beheerscontrole en consolidatie is lid van het auditcomité van DEME en Rent-A-Port en woont de vergaderingen bij die worden gehouden bij elke rekeningafsluiting van deze vennootschappen. Het auditcomité van DEME pakt regelmatig een specifiek thema aan (analyse van een dochteronderneming) en voert opdrachten ter plaatse uit.

De commissaris-revisor deelt zijn eventuele bevindingen betreffende de jaar- en halfjaarrekeningen mee aan het auditcomité voordat de rekeningen worden voorgesteld aan de raad van bestuur.

Vóór de ondertekening van de verslagen verzamelt de commissaris-revisor de bevestigingsbrieven bij de directie van de groep en de dochterondernemingen. In deze verklaringen bevestigen de directie van de groep en de directie van de verschillende dochterondernemingen met name dat alle elementen waarover ze beschikken, naar hun oordeel werden overgemaakt aan de commissaris-revisor zodat hij zijn opdracht zou kunnen uitvoeren, en dat de eventuele anomalieën waarop de commissaris-revisor wijst en die niet rechtgezet zijn op de datum van de opstelling van de brieven, geen wezenlijke impact hebben op de geconsolideerde en maatschappelijke rekeningen.

5A.5. ONDERNOMEN ACTIES OM DE INTERNE CONTROLE EN HET RISICOBEBEER TE VERSTERKEN

Eind 2009 heeft CFE beslist om zijn beheertools fundamenteel te vernieuwen en heeft de onderneming geopteerd voor een geïntegreerd beheersysteem (ERP). Dit systeem omvat het beheer van de evolutiestaten, de aankopen, de boekhouding, de beleidscontrole en het beheer van de dagelijkse thesaurie.

Het boekjaar 2010 werd gewijd aan de opstelling van het lastenboek. Dit werk werd verricht door een projectteam bestaande uit operationele en functionele verantwoordelijken van de verschillende polen en vennootschappen, projectbeheerders, inkopers, beleidscontroleurs, boekhouders en financieel verantwoordelijken.

Er werd een competence center opgericht – dat thans operationeel is – om logistieke steun te bieden voor de invoering van de applicatie.

In 2011 werd het systeem opgezet in een proefbedrijf van de pool multitechnieken.

Het auditcomité besteedt bijzondere aandacht aan de beveiliging van de applicatie en het beheer van de vergunningen. De invoering van deze applicatie zal de grondslagen van de interne controle van de vennootschap versterken.

In het boekjaar 2012 zullen de tests worden voortgezet en zal de applicatie worden gelanceerd in proefbedrijven van de verschillende polen.

5.B RISICOFACTOREN

5B.1 GEMEENSCHAPPELIJKE RISICO'S BINNEN SECTOREN WAARIN DE GROEP CFE ACTIEF IS

5B.1.1 Operationele risico's

5B.1.1.1 *Het bouwen*

Het hoofdkenmerk van de sector blijft de verbintenis, aangegaan bij het indienen van de offerte, tot het bouwen van een voorwerp (gebouw, kunstwerk, kaaimuur, ...) met een uniek karakter, tegen een prijs waarvan de voorwaarden vooraf worden vastgelegd en dit binnen een overeengekomen termijn.

De risicofactoren betreffen dus:

- het bepalen van de prijs van het te bouwen voorwerp en, in geval van een afwijking tussen de berekende prijs en de reële kostprijs, de mogelijkheid of onmogelijkheid om zich in te dekken tegen ontstane meerkosten en prijsverhogingen
- het ontwerp, indien de aannemer daarvoor instaat
- de eigenlijke bouwactiviteit en, meer bepaald, de risico's eigen aan de ondergrond en de stabiliteit van het bouwwerk
- de beheersing van de kostprijscomponenten
- de termijnen
- de prestatieverplichtingen (kwaliteit, uitvoeringstermijn) en de rechtstreekse en onrechtstreekse gevolgen die daaraan verbonden zijn
- de garantieverplichtingen (tien jaar garantie, onderhoud)
- de inachtneming van verplichtingen inzake sociaal recht, nog eens uitgebreid tot dienstverlenende personen of bedrijven alsook tot wat veiligheid betreft.

Tot slot loopt CFE, met zijn exportgerichte activiteit, een politiek risico.

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

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

5B.1.1.2 *Vastgoed*

In zijn totaliteit beschouwd is de vastgoedactiviteit rechtstreeks of onrechtstreeks afhankelijk van bepaalde macro-economische factoren (hoogte van de rentevoet, neiging om te investeren, spaargelden,...) en politieke factoren (ontwikkeling van supra-nationale instellingen, investeringen in infrastructuur,...) die een invloed hebben op het gedrag van de hoofdrolspelers op de markt, dit alles volgens de spelregels van vraag en aanbod.

De vastgoedactiviteit wordt tevens gekenmerkt door de lange cyclusduur van de operaties, wat de noodzaak impliceert om vooruit te lopen op beslissingen en verbintenissen op lange termijn aan te gaan.

Voor elk vastgoedproject gelden niet alleen de sectorgebonden risico's, maar ook de volgende inherente risico's:

- keuze van de investeringen in grondbezit,
- definiëring en haalbaarheid van het project,
- verkrijging van diverse toelatingen en vergunningen,
- beheersing van bouwkosten, honoraria en financiering, commercialisering.

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

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

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

In fine wordt elk geselecteerd dossier voor een bedrag van meer dan 5 miljoen EUR ter goedkeuring voorgelegd aan de raad van bestuur van CFE.

Meer bepaald omwille van externe factoren kan het typische risico dat aan vastgoedoperaties verbonden is, echter nooit volledig worden vermeden.

5B.1.1.3 Activiteit PPS-concessies

Naast de operationele risico's verbonden aan de bouwactiviteit (5B.1.1.1), kenmerkt de activiteit van de pool zich door de duur van de operatiecyclus (20 jaar of meer) en de capaciteit van het project om tijdens de onderhouds- of exploitatiefase, recurrente inkomsten te genereren die de special purpose company in staat stellen om de financiering terug te betalen.

CFE heeft op het niveau van deze pool een team samengesteld, gespecialiseerd in projectstructurering, financiering en langetermijnonderhoud van de werkstukken.

Dit team komt tussen van bij de fase van de offerte om zeker te stellen dat:

- 1) de structurering van het project leidt tot opstelling van een langetermijnfinanciering zonder verhaal op de aandeelhouders van de vennootschap
- 2) de financiering gebeurt aan de marktvoorwaarden en is afgestemd op de levensduur van het project
- 3) de technische keuzes efficiënt zijn en voldoen aan de prestatie-eisen tijdens de levensduur van het project, zodat de blootstelling aan het risico in de operationele periode beperkt is en de in de onderhoudsperiode gegenereerde stromen voldoende zijn voor de terugbetaling van het aan de special purpose company verleende krediet

CFE heeft risicocomités samengesteld die, wat de PPS-concessies betreft, vooral de risico's verbonden aan de structurering van het project en het langetermijnonderhoud onderzoeken.

5B.1.1.4 Baggerwerken

De baggeractiviteit wordt uitgevoerd via DEME (waarin CFE een participatie van 50% heeft) en haar dochtermaatschappijen.

DEME is één van de hoofdrolspelers op de wereldwijde markt van de baggerwerkzaamheden. De contracten betreffen zowel onderhoudsbaggerwerk ("maintenance dredging") als infrastructuurbaggerwerk ("capital dredging"). Infrastructuurbaggerwerk is met name gekoppeld aan de groei van de wereldhandel en aan de beslissingen van staten om in grote infrastructuurprojecten te investeren.

De DEME groep is daarnaast ook actief op milieugebied, via de dochtermaatschappij Ecoterres die DEME voor 75% controleert. Deze onderneming is gespecialiseerd in het zuiveren van slib en vervuilde grond.

Via DBM ("DEME Building Materials") is DEME eveneens aanwezig op de markt van de grindbevoorrading.

Behalve het feit dat baggercontracten een in hoofdzaak maritieme activiteit vormen, worden zij gekenmerkt door hun kapitaalintensief karakter, waarbij de sector zware investeringen eist. Daarom wordt DEME geconfronteerd met complexe investeringsbeslissingen. Naast de specifieke risico's van het werken op water en de uitvoering van projecten (zie 1.1) heeft de baggeractiviteit nog andere zeer specifieke risico's:

- technische conceptie van de investering (type baggertuig, capaciteit, vermogen, ...) en beheersing van nieuwe technologieën
- tijdsverschil tussen de investeringsbeslissing en de effectieve exploitatie van het schip en het inschatten van de toekomstige markt
- beheersing van de uitvoering door de scheepswerf in het kader van de goedgekeurde investering (kost, prestatie, conformiteit, ...)
- bezettingsgraad van de vloot en planning van de activiteiten
- financiering.

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

En tot slot loopt DEME, met zijn exportgerichte activiteit, ook nog eens een politiek risico. DEME beschikt over medewerkers die zelf baggertuigen kunnen ontwerpen en grootschalige projecten kunnen bestuderen en uitvoeren. Ook als we rekening houden met de aard van de activiteit en alle externe elementen, kan het aan deze activiteit verbonden risico toch nooit volledig worden uitgesloten.

De indiening van offertes verloopt volgens strikte controleprocedures en zo nodig worden ze voorgelegd aan een risicocomité. De projecten worden ook onderworpen aan een budgetcontrole en een driemaandelijks doorlichting door de directie.

5B.1.2 De conjunctuur

De bouwsector wordt van nature beschouwd als onderhevig aan sterke cyclische schommelingen. Deze vaststelling dient evenwel te worden genuanceerd per activiteits- of subactiviteitspool, daar de kernfactoren voor elk van hen kunnen verschillen. Zo:

- is de burgerlijke bouwkunde activiteit sterk gekoppeld aan investeringsprogramma's van de overheid in grote infrastructuurwerken. CFE heeft zijn blootstelling aan dit risico aanzienlijk beperkt door via tijdelijke handelsvennootschappen verschillende belangrijke contracten binnen te halen voor projecten van burgerlijke bouwkunde die gespreid zijn over meerdere jaren:
 - . de uitbreiding van de capaciteit van de Coentunnel in Amsterdam, Nederland
 - . een spoorwegtunnel voor de ontwikkeling van de eerste fase van de heraanleg rond het station en van de huidige wegen in Delft, Nederland
 - . het contract van de 'Liefkenshoekspoortunnel' in het noordwesten van de Antwerpse haven.
- De bouwactiviteiten voor de overheidssector hebben betrekking op de nationale en gewestelijke investeringsprogramma's.
- De bouwactiviteit of de vastgoedontwikkelingactiviteit volgt voor het gedeelte kantoorgebouwen de klassieke conjunctuurcyclus, terwijl de woningbouwactiviteit meer rechtstreeks reageert op de conjunctuur, het vertrouwen en het renteniveau.
- De baggeractiviteit is dan weer gevoeliger voor de internationale conjunctuur, de evolutie van de wereldhandel en het investeringsbeleid van de overheden met betrekking tot grote infrastructuurwerken en duurzame ontwikkeling.

5B.1.3 Kaderleden en werknemers

De bouwsector wordt nog altijd geconfronteerd met een tekort aan uitvoeringspersoneel en gekwalificeerde arbeiders. De goede realisatie van projecten, op het niveau van de studies, de voorbereiding van projecten, hun leiding of uitvoering, is zowel afhankelijk van het kwalificatie- of competentieniveau als van de beschikbaarheid daarvan op de arbeidsmarkt.

5B.2 MARKTRISICO'S (RENTE, WISSELKOERS, KREDIET)

5B.2.1 Rente

De groep CFE wordt geconfronteerd met grote en langlopende investeringen. In deze context en in het kader van de terbeschikkingstelling van kredieten op lange termijn, van projectfinanciering of van grote investeringen (baggertuigen), voert CFE rechtstreeks of eventueel via zijn dochtermaatschappijen (DEME) een beleid om zich in te dekken tegen schommelende rentevoeten. Toch kan het renterisico nooit volledig worden uitgesloten.

De groep CFE ondervond geen rechtstreekse impact van de financiële crisis. De omvang en het voortduren van de financiële crisis hebben op het gebied van kosten echter een negatieve invloed op de financiering van de grote PPS- of vastgoedprojecten.

5B.2.2 Wisselkoers

CFE en zijn dochtermaatschappijen dekken zich voor de activiteiten bouw, vastgoed en multitechnieken niet in tegen wisselkoersrisico's omdat hun contracten zich voornamelijk in de eurozone situeren.

Wat de internationale activiteit van de pool bouw betreft, heeft CFE het risico in USD van het bouwproject van een woontoren in Nigeria gedekt door een termijnverkoop van vreemde valuta's.

Rekening houdend met het internationale aspect van haar activiteit en de uitvoering van contracten in vreemde munt, dekt DEME zich uiteraard wel in tegen wisselkoersschommelingen of gaat zij over tot termijnverkoop van vreemde valuta's. Toch kan het wisselkoersrisico niet worden uitgesloten.

5B.2.3 Krediet

Rekening houdend met het feit dat de meeste opdrachtgevers van CFE overheidsinstellingen of daarmee gelijkgestelde organisaties en dus gekende investeerders zijn, maakt de groep geen gebruik van kredietverzekering.

Bij grote contracten voor het buitenland, in zoverre het land in kwestie daarvoor in aanmerking komt en het risico door een kredietverzekering kan worden gedekt, doen CFE en DEME een beroep op ter zake bevoegde instellingen (Nationale Delcrederedienst).

De contracten van CFE in Tsjad zijn niet gedekt door een kredietverzekering maar zijn het voorwerp van voorschootaanvragen. CFE heeft wel zijn risico voor het bouwproject van een woontoren in Nigeria gedekt. Om het courante solvabiliteitsrisico te beperken, controleert CFE bij de overmaking van offertes de solvabiliteit van zijn klanten. Daarna volgt CFE geregeld de uitstaande bedragen van zijn klanten op en stuurt het bedrijf zijn houding tegenover hen indien nodig bij. Toch kan het kredietrisico nooit volledig worden uitgesloten.

5B.2.4 De liquiditeit

De afname van de liquiditeit en de moeilijkheid om kredieten te verkrijgen tegen economisch aanvaardbare voorwaarden, blijven van kracht. CFE slaagde er in de loop van het boekjaar in om zijn posities te vrijwaren door de thesaurie strikt te beheren. Voor de leidinggevende kaderleden werden op regelmatige basis informatiesessies georganiseerd rond het thema van de liquiditeit en het dagelijkse thesauriebeheer. De directeurs van de dochterondernemingen of filialen zijn persoonlijk betrokken bij de thesaurieprognoses en de goede realisatie ervan.

Op het vlak van de kredietlijnen, handhaaft CFE zijn positie op middellange en lange termijn.

Begin 2008 had CFE een clubdeal op lange termijn van 100 miljoen euro voltooid, waardoor het bedrijf enerzijds zijn eigen investeringsprogramma's en anderzijds zijn nood aan bedrijfskapitaal kon dekken. Dit krediet loopt midden 2013 ten einde.

CFE beschikt ook over kredietlijnen op middellange termijn ter waarde van 65 miljoen euro.

5B.3 RISICO VAN DE GRONDSTOFFENPRIJS

CFE is potentieel onderhevig aan de prijsstijging van bepaalde grondstoffen die voor de werkactiviteiten van de groep worden gebruikt. De CFE groep oordeelt evenwel dat zulke stijgingen geen al te grote nadelige weerslag hebben op de resultaten. Een aanzienlijk deel van de werkcontracten van de CFE groep omvat immers prijsherzieningsformules zodat de prijs van de lopende opdrachten mee kan evolueren met de prijs van de grondstoffen.

Bovendien worden de activiteiten van de CFE groep uitgevoerd over een groot aantal contracten, waarvan een groot deel op korte en middellange termijn, zodat ook zonder prijsherzieningsformule de impact van een stijging van de grondstoffenprijs beperkt blijft. In het kader van de grote projecten heeft CFE, onder andere voor staal, langetermijncontracten afgesloten. Tot slot zorgt de groep - voornamelijk bij DEME - voor indekkingen tegen prijschommelingen van leveringen (gasolie).

5B.4 AFHANKELIJKHEID VAN OPDRACHTGEVERS EN LEVERANCIERS

Vanwege de aard van zijn activiteiten en zijn organisatiestructuur, die voortvloeit uit het regionale aspect van de contracten, beschouwt de CFE groep zich niet totaal afhankelijk van een klein aantal opdrachtgevers, leveranciers of onderaannemers. Bovendien wordt de operationele organisatie van de groep gekenmerkt door een sterke decentralisatie, wat in het algemeen een grote onafhankelijkheid verzekert van de beslissingen van lokale directie binnen de delegaties die hun zijn toegewezen, meer bepaald inzake inkopen.

5B.5 MILIEURISICO'S

Door de aard van de werkzaamheden die de CFE groep gevraagd wordt om uit te voeren, vooral bij renovatiewerkzaamheden, is het mogelijk dat men met verontreinigde of gevaarlijke materialen te maken krijgt. De CFE groep neemt steeds alle voorzorgsmaatregelen inzake veiligheid, hygiëne en gezondheid van zijn werknemers en besteedt veel aandacht aan dit probleem, maar het blijft een feit dat milieurisico's nooit volledig uitgesloten kunnen worden. De maatschappij DEC-Ecoterres wordt, precies vanwege haar maatschappelijk doel, vaak met het milieurisico geconfronteerd. Ondanks alle preventie- en controlemaatregelen die de maatschappij neemt, kan het risico nooit volledig worden vermeden.

5B.6 RECHTSRISICO'S

Gelet op de diversiteit van zijn activiteiten en zijn geografische vestigingen moet de CFE groep rekening houden met een omgeving van complexe rechtsregels en voorschriften in verband met de uitvoering van prestaties en de betrokken activiteitengebieden. Voor CFE gelden meer bepaald de voorschriften inzake administratieve contracten, de contracten voor overheids- en privéopdrachten, en de burgerlijke aansprakelijkheid van bouwondernemingen, zowel in België als in het buitenland. Bovendien wordt de bouwsector geconfronteerd met een uitgebreide interpretatie van begrippen in verband met de tien jaar lange aansprakelijkheid van bouwondernemers, de aansprakelijkheid voor vergeeflijke verborgen gebreken en recent ook de aansprakelijkheid voor indirecte gevolgschade.

De groep CFE kent weinig geschillen. In de meeste geschillen streeft de CFE groep naar een compromisovereenkomst met de tegenpartij, wat resulteert in een beperkter aantal procedures.

5B.7 TYPISCHE RISICO'S VOOR DE CFE GROEP

5B.7.1 Special Purpose Companies

Om sommige van haar vastgoedoperaties te realiseren of in het kader van publiek-private samenwerking, participeert of blijft de CFE groep participeren in Special Purpose Companies die waarborgen moeten verstrekken ter ondersteuning van hun kredieten. Het risico bestaat dat, bij falen van dit type van vennootschappen en realisatie van de waarborgen, de opbrengsten onvoldoende zijn om het eigen vermogen, dat ter beschikking werd gesteld voor het bekomen van de kredieten, geheel of gedeeltelijk terug te betalen.

Op 31 december 2011 bedroeg deze terbeschikkingstelling 34,9 miljoen EUR. Intern werd de limiet vastgelegd op 30% van het geconsolideerde eigen vermogen. De huidige verplichtingen aangaande de terbeschikkingstelling van eigen vermogen (Liefkenshoekspoortunnel, Coentunnel en de scholen van de Duitstalige Gemeenschap) vertegenwoordigen 27,1 miljoen euro.

5B.7.2 Participatie in DEME

CFE bezit een belangrijke participatie van 50% in DEME. Deze groep wordt gezamenlijk gecontroleerd door de groep Ackermans & van Haaren en CFE, die er elk 50% van bezitten.

Ackermans & van Haaren en CFE hebben in 2011 de samenwerkingsovereenkomst verlengd die de medewerking tussen de aandeelhouders versterkt. Het is de bedoeling om de DEME groep als gelijke partners te beheren.

De groep heeft haar beheersautonomie. De vennoten zijn gelijk vertegenwoordigd in de raad van bestuur en in het directie- en auditcomité.

Deze groep is financieel autonoom en CFE verleende geen enkel voorschot of engagement ten gunste van deze dochteronderneming.

De rendabiliteit van de participatie van CFE in DEME hangt deels af van de continuïteit van de goede samenwerking tussen de aandeelhouders.

Het holdingrisico dat verbonden is met deze participatie is inherent aan de gezamenlijke controlestructuur onder het hierboven beschreven eigendomsstelsel.

6. BEOORDELING VAN DE DOOR DE ONDERNEMING GENOMEN MAATREGELEN IN HET KADER VAN DE RICHTLIJN M.B.T. HANDEL MET VOORKENNIS EN MANIPULATIE VAN CONTRACTEN

Het beleid van CFE op dit vlak is nauwkeurig beschreven in het corporate governance charter.

Er is een compliance officer (Jacques Ninanne) aangeduid en een informatieprogramma is effectief van kracht sinds 2006. Dit is bestemd voor de directieleden en de personen die vanwege hun functie toegang hebben tot bevoorrechte informatie.

Op systematische wijze informeert de onderneming deze medewerkers over gesloten periodes en brengt zij geregeld de algemene richtlijnen onder de aandacht.

7. TRANSACTIES EN ANDERE CONTRACTRELATIES TUSSEN DE ONDERNEMING, INCLUSIEF DE AANGESLOTEN VENNOOTSCHAPPEN, EN DE BESTUURDERS EN EXECUTIVE MANAGERS

Het beleid op dit vlak is nauwkeurig beschreven in het corporate governance charter.

Er bestaat geen dienstcontract dat de leden van de raad van bestuur bindt aan CFE of aan één van zijn dochtervennootschappen.

8. ASSISTENTIEOVEREENKOMST

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

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

9. CONTROLE OP DE ONDERNEMING

De commissaris is de maatschappij Deloitte, Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Pierre-Hugues Bonnefoy.

De gewone algemene vergadering van 6 mei 2010 heeft het mandaat van de commissaris, Deloitte, Bedrijfsrevisoren, vertegenwoordigd door de heer Pierre-Hugues Bonnefoy, verlengd voor een periode van drie jaar, verstrijkend op de gewone algemene vergadering van mei 2013. Het bedrag voor dit mandaat in CFE NV werd vastgesteld op 138.500 EUR.

Tijdens het boekjaar stemde het auditcomité ermee in dat de commissaris, Deloitte, Bedrijfsrevisoren, een gedetailleerd rapport van de bedrijfsactiviteiten 2011 opgesteld voor een bedrag van 40.000 EUR.

De door Deloitte, Bedrijfsrevisoren, gefactureerde kosten voor verscheidene opdrachten, bedragen 61.760 EUR.

Bovendien werden gedurende het boekjaar 2011 de door Deloitte, belastingadviseurs, gefactureerde kosten voor belastingadvies ad 9.083 EUR in resultaat genomen.

Deloitte heeft de rekeningen van de meeste maatschappijen van de groep CFE gereviseerd. De controles van de commissaris hebben respectievelijk betrekking op 87% van de geconsolideerde omzet en 98% van het geconsolideerde resultaat.

Wat de overige hoofdgroepen en dochtermaatschappijen betreft, heeft de commissaris meestal de certificatieverslagen van de commissarissen ontvangen en/of overleg met hen gepleegd, en bepaalde procedures voor aanvullende revisies uitgevoerd.

Bezoldiging van de commissarissen voor het geheel van de groep, inclusief CFE NV (boekjaar 2011) :

(DUIZEND EUR)	DELOITTE		ANDEREN	
	BEDRAG	%	BEDRAG	%
AUDIT				
COMMISSARIAAT DER REKENINGEN, CERTIFICATIE, CONTROLE VAN DE INDIVIDUELE EN GECONSOLIDEERDE REKENINGEN	740,4	79,51%	337,3	41,85%
ANDERE TOEBEHORENDE OPDRACHTEN EN ANDERE AUDITOPDRACHTEN	79,4	8,52%	41,0	5,09%
<i>SUBTOTAAL AUDIT</i>	<i>819,8</i>	<i>88,03%</i>	<i>378,3</i>	<i>46,94%</i>
ANDERE PRESTATIES				
JURIDISCH, FISCAAL, SOCIAAL	48,3	5,19%	405,8	50,34%
ANDERE	63,2	6,78%	63,0	7,81%
<i>SUBTOTAAL ANDERE PRESTATIES</i>	<i>111,5</i>	<i>11,97%</i>	<i>468,8</i>	<i>58,15%</i>
TOTAAL HONORARIA - COMMISSARISSSEN DER REKENINGEN	931,3	100%	847,1	100%

C. REMUNERATIEVERSLAG

Het bezoldigingsbeleid van CFE is erop gericht arbeiders, bedienden en kaderleden van de onderneming aan te trekken, te motiveren en te behouden.

Het benoemings- en bezoldigingscomité kan zich voor de analyse van de concurrentieomgeving en andere nuttige factoren voor de evaluatie van de bezoldigingen, laten bijstaan door internationaal gereputeerde remuneratieconsultants.

Voor het jaar 2011 werd geen enkele wijziging aan het bezoldigingsbeleid aangebracht ten opzichte van het vorig boekjaar. Er zijn tot nog toe evenmin wijzigingen aan het bezoldigingsbeleid voorzien voor de komende twee boekjaren.

Bezoldiging van de bestuurders

Het voor de bestuurders toegepaste bezoldigingsbeleid wordt in detail beschreven in punt 1.1.1.

De bezoldiging van de leden van het auditcomité en van het benoemings- en bezoldigingscomité komt aan bod in punt 1.1.2. en 1.1.3.

Het benoemings- en bezoldigingscomité is samengesteld uit niet-uitvoerende bestuurders waarvan de meesten onafhankelijke bestuurders zijn.

Bezoldiging van de gedelegeerd bestuurder

Het bezoldigingsbeleid is in 2011 niet veranderd. De vaste bezoldiging, de variabele bezoldiging en de andere voordelen werden door het benoemings- en bezoldigingscomité onderzocht. Na informatie en standpunten te hebben uitgewisseld en in het bijzonder de prestaties voor de variabele bezoldiging te hebben onderzocht, heeft het benoemings- en bezoldigingscomité aanbevelingen gedaan aan de Raad van bestuur, die ter zake beslist. Voor meer details betreffende de bezoldiging en de voordelen, zie punt 1.1.4.

CFE heeft aan de gedelegeerd bestuurder (CEO) geen vergoedingen in aandelen, opties of andere rechten om aandelen van de vennootschap te verwerven, toegekend.

Bezoldiging van de andere leden van het uitvoerend management

De leden van het uitvoerend management, buiten de gedelegeerd bestuurder, en de werkwijze van dit management binnen de groep CFE, zijn opgenomen in punt 1.2.1.

Het bezoldigingsbeleid is niet veranderd ten opzichte van vorige boekjaren. De berekening gebeurt zodanig dat

- de vennootschap uitvoerende talenten van hoog niveau en met groot potentieel kan aantrekken, motiveren en behouden,
- persoonlijke prestaties worden aangemoedigd en beloond.

De voorstellen van vaste en variabele bezoldiging voor de leden van het uitvoerend management worden heel aandachtig bekeken door de CEO en de HRD van de groep en worden voorgelegd aan het benoemings- en bezoldigingscomité.

Het Comité luistert naar de uiteenzettingen en legt, na bespreking en overleg tussen zijn leden, de definitieve voorstellen voor aan de Raad van Bestuur, die ter zake een beslissing neemt.

Het basisjaarloon vormt de vaste vergoeding en is gebaseerd op de bestaande loonstructuur in de groep CFE. Een beoordelingsmarge op basis van ervaring, functie, zeldzaamheid van de technische competenties, de prestaties enz. wordt toegepast.

Voor de operationele directeurs, met name de verantwoordelijken van de profit centers (dochtermaatschappijen en bijkantoren), hangt de variabele bezoldiging af van hun individueel prestatieniveau.

- Ze houdt direct verband met de economische prestaties van hun verantwoordelijkheidsdomein of de verhouding tussen het nettoresultaat voor belastingen en de omzet van het boekjaar. Dit resultaat, uitgedrukt in percent, wordt vergeleken met een rooster dat een veelvoud van de vaste bezoldiging bevat dat kan gaan tot 12 maanden, het zogenaamde “basisbedrag”.
- Het basisbedrag wordt verlaagd met 20% indien de doestellingen inzake arbeidsongevallenfrequentie die in het begin van het jaar worden vastgesteld, niet worden gehaald.
- De inachtneming van de waarden van de groep CFE, factor die het basisbedrag eveneens met 20% beïnvloedt, dekt verschillende aspecten:
 - . de klantenbinding en klantentevredenheid;
 - . het delen van commerciële informatie in de groep CFE;
 - . de solidariteit tussen de uitvoerende managers door aanmoediging van personeelsmobiliteit en human resources beheer (behouden van personeel, beoordelingsgesprekken, opleiding enz.).
- Zo kan de variabele bezoldiging gelijk zijn aan 0 tot 12 maanden vaste bezoldiging.

Bij de functionele directeurs wordt voor de variabele bezoldiging rekening gehouden met verschillende factoren, namelijk:

- het globaal resultaat van de groep CFE,
- de werking van de afdeling waarvoor zij verantwoordelijk zijn,
- eventueel de realisatie van specifieke doelstellingen die in het begin van het boekjaar voor elke CEO worden vastgesteld,
- de inachtneming van de waarden van de groep
- bij onbevredigende prestaties kan de variabele bezoldiging gelijk zijn aan nul.

CFE heeft aan de andere leden van het uitvoerend management geen vergoedingen in aandelen, opties of andere rechten om aandelen van de vennootschap te verwerven, toegekend.

De totale bezoldiging van de uitvoerende managers buiten de CEO is opgenomen in punt 1.2.2.

Variabele bezoldiging van de gedelegeerd bestuurder (CEO) en de uitvoerende managers

Het referentiejaar voor de CEO en voor alle directeurs voor de toekenning van een variabele bezoldiging loopt van 1 januari tot 31 december; in voorkomend geval gebeuren de betalingen in april van het daaropvolgende jaar.

Wat betreft de regeling voor de variabele remuneratie, heeft de gewone algemene vergadering van 5 mei 2011, overeenkomstig de wet van 6 april 2010 inzake deugdelijk bestuur, vanaf het boekjaar dat aanvangt na 31 december 2010, het volgende goedgekeurd:

“voor de CEO en de uitvoerende managers worden de bestaande modaliteiten en toekenningscriteria behouden gedurende 3 jaar, dus een variabele bezoldiging op basis van de economische resultaten, de aandacht voor de veiligheid van de mensen en de naleving van de waarden van de groep.

De huidige wetgeving die de spreiding over 3 jaar oplegt van de variabele remuneratie en de bijbehorende criteria, is immers niet geschikt (en dus moeilijk toe te passen) voor een directiecomité waarvan sommige leden de (vervroegde) pensioenleeftijd naderen.”

Vertrekvergoeding

Wat de vertrekvergoeding betreft, heeft de gewone algemene vergadering van 5 mei 2011, conform de wet van 6 april 2010 inzake deugdelijk bestuur, van toepassing na 3 mei 2010 en in overeenstemming met de CEO en de uitvoerende managers, de volgende tekst goedgekeurd:

1. De wet op de arbeidsovereenkomsten is van toepassing op de mensen met het statuut van “werknemer” en alle andere bestaande overeenkomsten blijven van kracht.
Voor de bezoldigde leden van het uitvoerend management van de vennootschap die geen overeenkomst inzake vertrekvergoeding hebben gesloten voor 3 mei 2010, zal bij verbreking van de arbeidsovereenkomst door de werkgever (behoudens zware fout), de duur van

de opzeggingstermijn en het bedrag van de opzeggingsvergoeding, overeenkomstig de arbeidsovereenkomstenwet van 3 juli 1978 bepaald worden op basis van de criteria die gewoonlijk door de Belgische rechtbanken in aanmerking worden genomen om de redelijke duur van de opzeggingstermijn of het redelijke bedrag van de vertrekvergoeding te bepalen, zonder echter de termijnen of bedragen volgens het rooster Claeys te overschrijden.

Bernard Cols
Patrick de Caters
Lode Franken
Michel Guillaume
Gabriel Marijsse
Jacques Ninanne
Patrick Van Craen
Christophe Van Ophem
Patrick Verswijvel
Yves Weyts

2 andere, buitenlandse, directeurs vallen niet onder de Belgische wetgeving.

2. Wat betreft de vertrekvergoedingen van toepassing na 3 mei 2010 overeengekomen met de CEO en de uitvoerende managers, is op 18 november 2011 een overeenkomst van kracht geworden voor Mevrouw Diane Rosen, echtgenote Zygas. Deze overeenkomst werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur, op voorstel van het benoemings- en bezoldigingscomité van 28 september 2011. Er werd een fictieve anciënniteit van minstens 12 jaar toegekend in het statuut van werknemer zonder het resultaat van het rooster Claeys te overschrijden (zie hierboven).
3. De overeenkomsten die bestonden voor 3 mei 2010 zijn:
 - Dhr. Frédéric Claes, Managementvennootschap nv, vertegenwoordigd door Dhr. Frédéric Claes:
Het bij beëindiging van de contractuele betrekkingen voorziene bedrag is conform de gebruiken ter zake.
 - Artist Valley nv, vertegenwoordigd door Dhr. Jacques Lefèvre:
Het bij beëindiging van de contractuele betrekkingen voorziene bedrag is conform de gebruiken ter zake.

1.1 VERGOEDING VOOR DE LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN ZIJN COMITÉS

1.1.1 Bezoldiging van de leden van de raad van bestuur

Op voorstel van het benoemings- en bezoldigingscomité, heeft de raad van bestuur beslist om aan de algemene vergadering van 6 mei 2010 een remuneratiebedrag voor de bestuurders voor te stellen zoals hierna bepaald.

De raad van bestuur heeft zich met name gebaseerd op een vergelijking met beursgenoteerde ondernemingen van dezelfde omvang en op het door de bestuurders geleverde werk. Dit beleid zal worden herzien bij de auto-evaluatie van de raad van bestuur.

De algemene vergadering van 5 mei 2011 heeft deze bedragen niet gewijzigd.

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

In overeenstemming met de regels die hij zelf uitvaardigt, beslist de raad van bestuur over de verdeling van deze bezoldigingen onder zijn leden. Een deel ervan, hetzij 200.000 EUR, werd gelijk verdeeld onder alle leden van de raad van bestuur, hetzij 20.000 EUR per bestuurder, prorata temporis van de uitoefening van het mandaat in de loop van het jaar.

Een ander deel, hetzij 125.000 EUR, werd verdeeld op basis van het aanwezigheidspercentage op de vergaderingen van de raad van bestuur.

Bovendien worden de bestuurders vergoed voor de kosten die ze mogelijk moeten maken voor de uitoefening van hun mandaat, volgens de voorwaarden die werden bepaald door de raad van bestuur.

Bedrag van de voordelen die rechtstreeks of onrechtstreeks worden toegekend aan de bestuurders in het kader van de uitoefening van hun mandaten binnen de groep:

(EUR)	BEZOLDIGING CFE NV	BEZOLDIGING FILIALEN	ANDERE KOSTEN
PHILIPPE DELAUNOIS			11.118
NV C.G.O., VERTEGENWOORDIGD DOOR DE HEER PHILIPPE DELAUNOIS	33.393		(*) 38.882
RENAUD BENTÉGEAT	33.393		
PHILIPPE DELUSINNE	33.393		
RICHARD FRANCIOLI	33.393		
BERNARD HUVELIN	24.464		
CHRISTIAN LABEYRIE	33.393		
JEAN ROSSI	33.393		
NV CONSUCO, VERTEGENWOORDIGD DOOR DE HEER ALFRED BOUCKAERT	33.393		
BVBA CISKA SERVAIS, VERTEGENWOORDIGD DOOR MEVROUW CISKA SERVAIS	33.393		
JAN STEYAERT	33.393		
TOTAAL	325.000	0	50.000

(*) waarvan 4.382 euro in rekening werd gebracht in 2012

Er werd geen enkele overeenkomst met een bestuurder afgesloten of verlengd sinds 3 mei 2010 (datum van inwerkingtreding van de wet van 6 april 2010) die een vertrekvergoeding voorziet die hoger is dan 12 maanden. Bovendien, heeft geen enkele onafhankelijke bestuurder een variabele vergoeding.

1.1.2 Bezoldiging van de leden van het auditcomité

PHILIPPE DELUSINNE	4.000
CHRISTIAN LABEYRIE	4.000
JAN STEYAERT	8.000
TOTAAL	16.000

1.1.3 Bezoldiging van de leden van het benoemings- en bezoldigingscomité

RICHARD FRANCIOLI	4.000
NV CONSUCO, VERTEGENWOORDIGD DOOR DE HEER ALFRED BOUCKAERT	4.000
BVBA CISKA SERVAIS, VERTEGENWOORDIGD DOOR MEVROUW CISKA SERVAIS	8.000
TOTAAL	16.000

1.1.4 Bezoldiging van de gedelegeerde bestuurder

Voor zijn uitvoerende functies binnen de groep CFE, heeft de gedelegeerde bestuurder naast de bezoldiging van zijn bestuursmandaat, hetzij 33.393 EUR, een bruto jaarlijkse bezoldiging van 187.798 EUR ontvangen, te verhogen met een variabele bezoldiging. Voor het boekjaar 2011 bedroeg deze 250.000 EUR, betaalbaar in 2012. Naast deze bezoldigingen wordt aan de gedelegeerde bestuurder huisvesting en een firmawagen verleend, zijnde het equivalent van 45.264 EUR voor 2011. Hij geniet niet van een pensioenplan ten laste van CFE.

1.2 BEZOLDIGING VAN DE DIRECTIE

1.2.1 De directie van CFE

De directiestructuren van CFE zijn enerzijds afgestemd op de prerogatieven waaraan de oprichting van een holdingmaatschappij voldoet, en anderzijds op de vereisten die verband houden met de organisatiestructuur van de activiteitspolen.

Iedere pool vertegenwoordigt een activiteitenportfolio en bestaat uit meerdere dochtermaatschappijen en eventueel ook bijkantoren die een profit center vormen en in het algemeen per beroep zijn opgesplitst over een afgebakende geografische zone. Iedere dochtermaatschappij wordt bestuurd door een raad van bestuur en een directeur, en ieder bijkantoor wordt geleid door een directeur. De unieke beheersorganisatie van de dochtermaatschappijen en bijkantoren bestaat dus uit een bijzondere delegatie van bevoegdheden naar een groep van personen, directeurs genoemd, zodat we verzekerd zijn van actieve directieleden en een efficiënte operationele organisatie van de activiteitenpolen.

Deze directiestructuren verzekeren het evenwicht in de bevoegdheden en de goede werking van CFE. De vennootschap beslist geen directiecomité in de zin van het wetboek van vennootschappen te vormen maar heeft in de statuten wel die mogelijkheid voor de toekomst opengelaten.

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

De directeurs voor het boekjaar 2011 zijn:

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

1.2.2 Niveau van de bezoldigingen

Bezoldiging van de directeurs

De directeurs vermeld in punt 1.2.1 van dit verslag ontvingen

VASTE BEZOLDIGINGEN EN HONORARIA	2.343.624
VARIABLE BEZOLDIGINGEN	785.915
STORTINGEN VOOR DIVERSE VERZEKERINGEN (PENSIOENPLANNEN, HOSPITALISATIEVERZEKERING, ONGEVALLENVERZEKERING)	520.582
KOSTEN VAN DIENSTVOERTUIGEN	216.088
TOTAAL	3.866.209

Voor de uitvoerende managers bestaan er verschillende types pensioenplan. Sommige plannen zijn gebaseerd op een te bereiken doel, dat varieert ten opzichte van de spildatum 1/07/1986, een ander type, dat dateert van voor de fusie tussen CFE en de Entreprises François et Fils, is met "vaste bijdragen".

Om te komen tot een homogeen beheer voor deze uitvoerende managers, werd in 2007 een basispensioenregeling met gegarandeerde toezegging ingevoerd. De werkgeversbijdragen voor het plan met "vaste bijdragen" en de 'service cost' (IFRS) voor de plannen met "gegarandeerde

toezegging” bedragen € 466.159 € voor het boekjaar 2011.

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

D. VERZEKERINGSBELEID

De CFE groep verzekert systematisch alle werven met een verzekering “Alle bouwrisico’s” en dekt zijn burgerlijke aansprakelijkheid tijdens en na de uitvoering der werken met voldoende grote bedragen in. Het risico van terrorisme wordt evenwel niet gedekt door de verzekering “Alle bouwrisico’s”. Gelet op de toename van dit soort daden en in het kader van zijn vastgoedprojecten, zouden CFE en zijn in vastgoed gespecialiseerde dochtermaatschappijen ertoe genoopt kunnen worden – voor zover het verzekeringscontract dit soort dekking tegen aanvaardbare economische voorwaarden blijft aanbieden – zich op tijd tegen dit risico in te dekken.

E. BIJZONDERE VERSLAGEN

Tijdens het boekjaar werd geen enkel bijzonder verslag opgemaakt.

F. OPENBARE OVERNAMEBIEDING

Overeenkomstig artikel 34 van het Koninklijk besluit van 14.11.2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, geeft Aannemingsmaatschappij CFE NV kennis dat :

- i) de raad van bestuur bevoegd is om het maatschappelijk kapitaal tot een maximum bedrag van 2.500.000 euro te verhogen (artikel 4 van de Statuten), overwegende dat deze bevoegdheid beperkt wordt in geval van openbare overnamebieding door de toepassing van artikel 607 van Wetboek van vennootschappen,
- ii) de raad van bestuur bevoegd is om maximum 10% van de eigen aandelen van de vennootschap te verwerven (artikel 14 bis van de Statuten).

G. OVERNAMES

In oktober 2011 heeft CFE NV, voor een bedrag van 1 miljoen euro, 100 % van de aandelen van de vennootschappen ETEC SA en Sogech NV te Manage, verworven.

H. OPRICHTING BIJKANTOOR

I. ELEMENTEN NA AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR

Geen enkele betekenisvolle wijziging van de financiële en commerciële situatie van de groep heeft zich voorgedaan sinds 31 december 2011.

CFE heeft op 22 februari 2012 de onderneming Remacom NV overgenomen. Dit bedrijf uit het Gentse is gespecialiseerd in de aanleg van treinsporen. Remacom behaalde tijdens de laatste boekjaren een gemiddelde omzet van 4 miljoen euro.

Dankzij deze acquisitie breidt CFE haar activiteiten uit op spoorwegvlak. Tot de groep behoren ook ENGEMA en Louis Stevens & Co, filialen die gespecialiseerd zijn in elektrificatie (bovenleidingen) en signalisatie.

Met deze acquisitie wil CFE synergieën creëren tussen haar spoor- en wegenactiviteiten. Deze laatsten worden uitgevoerd door Aannemingen Van Wellen, dat gespecialiseerd is in wegen- en haveninfrastructuurwerken. Dit zal CFE de mogelijkheid bieden om haar klanten totaaloplossingen aan te kunnen reiken voor de bouw en het onderhoud van transportnetwerken.

J. WETENSCHAPPELIJK ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

Het boekjaar 2011 werd gekenmerkt door de studies voor de grote projecten van de autosnelweg A1-A6 in Nederland, het universitair ziekenhuis in Antwerpen, "Missing Links" wegenprojecten (Brugge-Limburg) en de tramlijn Livan 1 richting Deurne. CFE heeft zijn beleid van directe tenlasteneming van deze kosten voortgezet.

DEME van zijn kant, verricht onderzoek om de efficiëntie van zijn vloot te verbeteren. In samenwerking met de universiteiten en met het Vlaamse Gewest, voert hij ook studies voor de ontwikkeling van duurzame energieproductie in marien milieu. En, in samenwerking met privéondernemingen, worden studies gevoerd naar exploitatietechnieken van zeldzame materialen in zee.

K. INFORMATIE OVER DE VOORUITZICHTEN

Rekening houdend met het onderboek, zou het omzetcijfer van de groep hoger dienen te zijn dan dit van 2011. Op basis hiervan, beoogt de groep een gunstige evolutie van het resultaat vergeleken met dit van 2011.

L. AUDITCOMITÉ

De heer Jan Steyaert is voorzitter van het auditcomité. Hij beantwoordt aan de onafhankelijkheidscriteria vermeld in artikel 526 ter van het Wetboek van vennootschappen.

De heer Jan Steyaert behaalde een diploma in een economische en financiële richting. Hij oefende verschillende beroepsactiviteiten uit, in het bijzonder bij een bedrijfsrevisorenkantoor en bij Telindus, een beursgenoteerde onderneming waar hij achtereenvolgens de functie van CFO, CEO en voorzitter van de raad van bestuur bekleedde. Deze elementen rechtvaardigen de competenties van de heer Jan Steyaert op boekhoud- en auditvlak.

M. BIJEENROEPING VAN DE GEWONE ALGEMENE VERGADERING VAN 3 MEI 2012

De raad van bestuur nodigt de aandeelhouders uit om de gewone algemene vergadering bij te wonen, die zal gehouden worden op de zetel van de vennootschap op donderdag 3 mei 2012 om 15 uur.

De volgende punten staan op de agenda:

1. Verslagen van de raad van bestuur en van de commissaris over het boekjaar 2011
2. Goedkeuring van de jaarrekening per 31 december 2011
Voorstel beslissing:
De algemene vergadering keurt de jaarrekening per 31 december 2011 goed zoals voorgesteld door de raad van bestuur.
3. Goedkeuring van de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2011
Voorstel beslissing:
De algemene vergadering keurt de geconsolideerde jaarrekening per 31 december 2011 goed zoals voorgesteld door de raad van bestuur.
4. Bestemming van de winst
Voorstel beslissing:
De algemene vergadering keurt het voorstel van de raad van bestuur goed om een brutodividend van 1,15 EUR per aandeel uit te keren, hetzij een nettodividend van 0,8625 EUR per aandeel. Na de uitkering bedraagt het over te dragen resultaat 46.137.589 EUR.
5. Goedkeuring remuneratieverslag
Voorstel beslissing:
De algemene vergadering keurt het door de Raad van Bestuur opgesteld remuneratieverslag goed.
6. Kwijting aan de bestuurders
Voorstel beslissing:
De algemene vergadering verleent kwijting aan de bestuurders voor de uitoefening van hun mandaat gedurende het boekjaar 2011.
7. Kwijting aan de commissaris
Voorstel beslissing:
De algemene vergadering verleent kwijting aan de commissaris voor de uitoefening van zijn mandaat gedurende het boekjaar 2011.

8. Jaarlijkse bezoldigingen

Voorstel beslissing:

In overeenstemming met artikel 17 van de statuten, stelt de algemene vergadering het aan de bestuurders toegekend bedrag van de jaarlijkse bezoldigingen vast op 382.000 euro met ingang op 1 januari 2012.

Beschrijving van de na te leven formaliteiten om toegelaten te worden op de algemene vergadering

Enkel de aandeelhouders die CFE aandelen bezitten ten laatste de veertiende dag vóór de algemene vergadering, zijnde op 19 april 2012, (de “Registratiedatum”), worden toegelaten om deel te nemen aan de algemene vergadering, hetzij in persoon hetzij per mandataris

- Voor de bezitters van aandelen op naam, blijkt het bewijs van bezit van aandelen op de Registratiedatum uit de inschrijving in het register van de aandelen op naam van CFE op de Registratiedatum,
- Voor de bezitters van gedematerialiseerde aandelen, blijkt het bewijs van bezit van aandelen op de Registratiedatum uit de inschrijving op de rekeningen van een erkende rekeninghouder of van een vereffeninginstelling op de Registratiedatum,
- Voor de bezitters van aandelen aan toonder, blijkt het bewijs van bezit van aandelen aan toonder, uiterlijk op de Registratiedatum, uit de voorlegging van de aandelen aan toonder aan een financiële tussenpersoon uiterlijk op de Registratiedatum, ongeacht het aantal aandelen dat de aandeelhouder bezit op de dag van de algemene vergadering. De financiële tussenpersoon, of de erkende rekeninghouder of de vereffeninginstelling, bezorgt de aandeelhouder een attest waaruit blijkt, met hoeveel aandelen aan toonder die zijn voorgelegd op zijn rekeningen zijn ingeschreven op de Registratiedatum, de aandeelhouder heeft aangegeven te willen deelnemen aan de algemene vergadering. De neergelegde aandelen zijn op een effectenrekening ingeschreven en zijn derhalve van rechtswege omgezet in gedematerialiseerde aandelen.

Om de gewone algemene vergadering bij te wonen, moet elke aandeelhouder, uiterlijk op de zesde dag vóór de datum van de vergadering, zijnde op 27 april 2012, aan de vennootschap bevestigen, (i) dat hij wil deelnemen aan de algemene vergadering en (ii) het aantal aandelen voor welke hij zijn stemrecht zal uitoefenen.

Stem bij volmacht

Tegelijkertijd met de bekendmaking van de oproeping, stelt de vennootschap, op haar website, aan haar aandeelhouders de formulieren ter beschikking die gebruikt kunnen worden voor het stemmen bij volmacht.

De aandeelhouders die een volmachtdrager wensen aan te stellen om zich op de algemene vergadering te laten vertegenwoordigen moeten hun getekende volmachtformulier slechts per gewone post ter attentie van de heer Jacques Ninanne, Financieel Administratief Directeur, Herrmann-Debrouxlaan, 40-42, 1160 Ouderghem uiterlijk op 27 april 2012 terugsturen.

Behoudens uitzondering, is elke aandeelhouder slechts gerechtigd in overeenstemming met artikel 27 van de statuten één volmachtdrager aan te stellen.

Stem per brief

Tegelijkertijd met de bekendmaking van de oproeping, stelt de vennootschap, op haar website, aan haar aandeelhouders de formulieren ter beschikking die gebruikt kunnen worden voor het stemmen per brief.

De aandeelhouders die per brief wensen te stemmen moeten hun getekende stemformulier slechts per brief ter attentie van de heer Jacques Ninanne, Financieel Administratief Directeur, Herrmann-Debrouxlaan, 40-42, 1160 Ouderghem, uiterlijk op 27 april 2012 terugsturen.

Het formulier per brief moet ambtshalve de richting van de stem melden.

Enkel de stemmen van de aandeelhouders die de toelatingsformaliteiten voor de algemene vergadering zullen in rekening genomen worden.

Inschrijvingen van onderwerpen op de agenda

Een of meer aandeelhouders die samen minstens 3 % bezitten van het maatschappelijk kapitaal kunnen uiterlijk op de 22ste dag voorafgaande aan de algemene vergadering te behandelen onderwerpen op de agenda van de algemene vergadering laten plaatsen en voorstellen tot besluit indienen met betrekking tot op de agenda opgenomen of daarin op te nemen te behandelen onderwerpen.

De aandeelhouders sturen, uiterlijk op 11 april 2012, een schriftelijk verzoek aan de vennootschap hetzij per gewone post ter attentie van de heer Jacques Ninanne, Financieel Administratief Directeur, Herrmann-Debrouxlaan, 40-42, 1160 Ouderghem, hetzij per e-mail op het e-mailadres general_meeting@cfe.be.

De aandeelhouders bewijzen op de bovenvermelde datum dat zij in het bezit zijn van 3 % van het kapitaal, hetzij op grond van een certificaat van inschrijving van de desbetreffende aandelen in het register van de aandelen op naam van de vennootschap, hetzij aan de hand van een attest van een financiële tussenpersoon waaruit blijkt dat zij het desbetreffende aantal aandelen aan toonder hebben voorgelegd, hetzij aan de hand van een door de erkende rekeninghouder of de vereffeninginstelling opgesteld attest waaruit blijkt dat het desbetreffende aantal gedematerialiseerde aandelen op hun naam op rekening is ingeschreven.

Indien een of meerdere aandeelhouders de inschrijving van onderwerpen en/of bijhorende voorstellen tot besluit op de agenda vereisen, stelt CFE, uiterlijk op 18 april 2012, op haar website, aan haar aandeelhouders de formulieren ter beschikking die gebruikt kunnen worden voor het stemmen bij volmacht en voor het stemmen per brief, aangevuld met de bijkomende te behandelen onderwerpen en de bijhorende voorstellen tot besluit die op de agenda geplaatst zouden zijn, en/of louter met de voorstellen tot besluit die geformuleerd zouden zijn.

De volmachten en de stemformulieren per brief die aan de vennootschap vóór 18 april 2012 gestuurd zijn blijven geldig voor de onderwerpen die op de dagorde staan. In het kader van een stem per volmacht, zal de volmachtdrager gerechtigd zijn om voor de nieuwe onderwerpen die op de dagorde en/of de nieuwe voorstellen tot beslissingen te stemmen zonder dat een nieuwe volmacht vereist is voor zover het volmachtformulier dit uitdrukkelijk voorziet. Het volmachtformulier mag alsook vermelden dat de volmachtdrager zich moet onthouden.

Recht om vragen te stellen

Iedere aandeelhouder heeft het recht om vragen aan bestuurders en/of commissaris tijdens de algemene vergadering te stellen. De vragen mogen mondeling tijdens de vergadering of schriftelijk voordien gesteld worden.

De aandeelhouders die vragen schriftelijk wensen te stellen vóór de vergadering moeten een email uiterlijk op 27 april 2012 aan de vennootschap op volgend e-mailadres general_meeting@cfe.be sturen.

Enkel de door de aandeelhouders schriftelijk gestelde vragen die de toelatingsvoorwaarden zullen vervuld hebben en die bijgevolg de hoedanigheid van aandeelhouder op de Registratiedatum bezitten, zullen op de vergadering beantwoord worden.

Terbeschikkingstelling van documenten

Iedere aandeelhouder mag gratis op de zetel van de vennootschap (Herrmann-Debrouxlaan, 40-42 Brussel 1160) een integraal afschrift van de jaarrekening, van de geconsolideerde jaarrekeningen en van het jaarverslag met inbegrip van het remuneratieverslag bekomen. Voordat de aandeelhouder zich naar de vennootschap verplaatst, zal hij een email naar general_meeting@cfe.be sturen, waarin hij zijn naam, zijn adres, het aantal aandelen in zijn bezit en de documenten van welke hij een afschrift wenst vermeldt. Hij voegt in zijn email het bewijs dat hij aandeelhouder is. De aandeelhouder mag zich naar de zetel van de vennootschap verplaatsen om de gevraagde documenten op te halen binnen de termijn die vermeld zal zijn in de antwoordemail die hem zo snel als mogelijk door de vennootschap zal gestuurd worden.

Internet website

Het geheel van de informatie aangaande de algemene vergadering van 3 mei 2012, met inbegrip van, de geconsolideerde jaarrekeningen, het jaarverslag, de stemformulier bij volmacht en bij brief, zullen beschikbaar zijn vanaf heden, op de website van de vennootschap op het adres **www.cfe.be**.

GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

INHOUDSOPGAVE

DEFINITIES

GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN

Geconsolideerde staat van het totaal resultaat

Geconsolideerde balans

Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Geconsolideerde staat van wijzigingen in het eigen vermogen

Toelichting bij de geconsolideerde financiële staten

Verslag van de Commissaris

STATUTAIRE FINANCIËLE STATEN

Statutaire resultatenrekening en balans

Analyse van de resultatenrekening en balans

Verslag van de Commissaris

DEFINITIES

Ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode	Entiteiten waarin de groep CFE een invloed van betekenis heeft en die volgens de vermogensmutatiemethode verwerkt worden.
Aangewend kapitaal	Immateriële vaste activa + consolidatieverschillen + materiële vaste activa + werkkapitaal
Werkkapitaal	Voorraden + handels- en overige vorderingen uit operationele activiteiten + overige courante activa + niet-courante activa aangehouden voor verkoop – voorzieningen voor andere courante risico's - handelsschulden en verplichtingen voortvloeiend uit operationele activiteiten – fiscale schulden – andere courante verplichtingen
EBIT	Resultaten uit de bedrijfsactiviteiten
EBITDA	EBIT + afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen op activa + andere niet kaselementen + aandeel in het resultaat van ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode.

GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET TOTAAL RESULTAAT

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER (DUIZEND EUR)	TOELICHTING	2011	2010
VERKOPEN	4	1.793.834	1.774.401
OPBRENGSTEN UIT AANVERWANTE ACTIVITEITEN	6	72.078	50.994
AANKOPEN		(1.093.169)	(1.074.219)
BEZOLDIGINGEN, SOCIALE LASTEN EN PENSIOENEN	7	(317.926)	(310.392)
ANDERE OPERATIONELE KOSTEN	6	(268.536)	(243.412)
AFSCHRIJVINGEN	12-14-15	(101.350)	(98.285)
BIJZONDERE WAARDEVERMINDERING VAN GOODWILL		0	0
WINST UIT DE BEDRIJFSACTIVITEITEN		84.931	99.087
BRUTO FINANCIERINGSKOST		(16.301)	(13.254)
FINANCIËLE OPBRENGSTEN UIT BELEGGING VAN GELDMIDDELEN		4.299	4.418
ANDERE FINANCIËLE KOSTEN	8	(18.569)	(18.272)
ANDERE FINANCIËLE OPBRENGSTEN	8	14.838	13.205
FINANCIEEL RESULTAAT		(15.733)	(13.903)
RESULTAAT VÓÓR BELASTINGEN		69.198	85.184
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT	10	(13.056)	(19.747)
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR		56.142	65.437
AANDEEL IN HET RESULTAAT VAN DE ONDERNEMINGEN GECONSOLIDEERD VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE	16	868	(23)
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR (INCLUSIEF MINDERHEIDSBELANGEN)		57.010	65.414
MINDERHEIDSBELANGEN	9	2.071	(2.118)
RESULTAAT AANDEEL GROEP		59.081	63.296
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR (INCLUSIEF MINDERHEIDSBELANGEN)		57.010	65.414
FINANCIËLE INSTRUMENTEN – WIJZIGING IN MARKTWAARDE		(14.462)	(1.009)
OMREKENINGSVERSCHILLEN (INCLUSIEF 209 DUIZEND EUR MBT MINDERHEIDSBELANGEN)		1.812	6.794
UITGESTELDE BELASTINGLATENTIES	10	5.785	501
VERANDERING IN CONSOLIDATIE METHODE (NETTO NA UITGESTELDE BELASTINGEN)		0	0
ANDERE ELEMENTEN VAN HET GLOBAAL RESULTAAT		(6.865)	6.286
TOTAAL RESULTAAT		50.145	71.700
AANDEEL VAN DE GROEP		52.006	69.536
AANDEEL VAN DE MINDERHEIDSBELANGEN		(1.861)	2.164
RESULTAAT PER AANDEEL (EUR) (BASIS EN VERWATERT)	11	4,51	4,83
GLOBAAL RESULTAAT PER AANDEEL (EUR) (BASIS EN VERWATERT)		3,83	5,48

GECONSOLIDEERDE BALANS

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER (DUIZEND EUR)	TOELICHTING	2011	2010
IMMATERIËLE VASTE ACTIVA	12	9.839	8.752
GOODWILL	13	28.725	27.893
MATERIËLE VASTE ACTIVA	14	899.618	750.470
VASTGOEDBELEGGINGEN	15	7.067	10.677
ONDERNEMINGEN GECONSOLIDEERD VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE	16	15.128	14.100
ANDERE NIET-COURANTE FINANCIËLE ACTIVA	17	30.631	25.324
AFGELEIDE INSTRUMENTEN – NIET-COURANTE	28	0	210
ANDERE NIET-COURANTE ACTIVA	18	10.923	9.859
UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN	10	11.412	7.033
NIET-COURANTE ACTIVA		1.013.343	854.318
VOORRADEN	20	158.850	160.566
HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	21	761.407	661.292
OVERIGE COURANTE ACTIVA	21	60.242	28.978
AFGELEIDE INSTRUMENTEN – COURANTE ACTIEF	28	148	257
FINANCIËLE COURANTE ACTIVA		1.759	55
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	22	208.347	175.518
COURANTE ACTIVA		1.190.753	1.026.666
TOTALE ACTIVA		2.204.096	1.880.984
KAPITAAL		21.375	21.375
UITGIFTEPREMIËS		61.463	61.463
HERWAARDERINGSMEERWAARDEN		1.088	1.088
GECONSOLIDEERDE RESERVES EN RESERVES IN VERBAND MET AFDEKKINGSDERIVATEN		(11.646)	(2.968)
NIET UITGEKEERDE WINST		425.999	383.283
OMREKENINGSVERSCHILLEN		3.423	1.820
EIGEN VERMOGEN – AANDEEL VAN DE GROEP		501.702	466.061
MINDERHEIDSBELANGEN	9	7.059	9.385
EIGEN VERMOGEN		508.761	475.446
PERSENEELSVORDELEN	24	14.720	17.784
VOORZIENINGEN	25	10.613	13.545
ANDERE LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN		82.833	57.998
LANGLOPENDE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN	27	434.896	284.104
AFGELEIDE INSTRUMENTEN – NIET COURANTE VERPLICHTINGEN	28	24.694	16.560
UITGESTELDE BELASTINGVERPLICHTINGEN	10	12.630	7.934
LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN		580.386	397.925
VOORZIENINGEN VERLIES EINDE WERF	25	16.040	17.817
ANDERE COURANTE VOORZIENINGEN	25	31.547	26.970
HANDELSCHULDEN EN ANDERE VERPLICHTINGEN VOORTVLOEIEND UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	21	635.159	543.299
FISCALE SCHULDEN		24.975	32.862
KORTLOPENDE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN	27	124.268	139.663
AFGELEIDE INSTRUMENTEN – COURANTE VERPLICHTINGEN	28	5.646	4.787
ANDERE COURANTE VERPLICHTINGEN	21	277.314	242.215
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN		1.114.949	1.007.613
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN		2.204.096	1.880.984

GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER (DUIZEND EUR)	TOELICHTING	2011	2010
BEDRIJFSACTIVITEITEN			
RESULTAAT AANDEEL GROEP		59.081	63.296
CORRECTIES VOOR NIET OPERATIONELE ELEMENTEN OF GEEN INVLOED HEBBEN OP DE KASSTROMEN			
AFSCHRIJVINGEN OP (IM)MATERIËLE VASTE ACTIVA EN VASTGOEDBELEGGINGEN		101.350	98.285
TOEVOEGING AAN DE VOORZIENINGEN		(2.763)	(2.045)
WAARDEVERMINDERINGEN OP VASTE EN VLOTTENDE ACTIVA		(2.510)	2.045
NIET-GEREALISEERDE WISSELKOERSVERSCHILLEN (WINST)/VERLIES		(1.925)	2.410
INTRESTOPBRENGSTEN & OPBRENGSTEN UIT FINANCIËLE ACTIVA		(4.299)	(4.418)
INTRESTLASTEN		16.499	15.070
WIJZIGING IN REËLE WAARDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN		(1.840)	460
VERLIES/(WINST) OP DE REALISATIE VAN MATERIËLE VASTE ACTIVA		(2.227)	(2.025)
BELASTINGSUITGAVEN		13.056	19.747
MINDERHEIDSBELANGEN		(2.071)	2.118
AANDEEL IN HET RESULTAAT VAN DE ONDERNEMINGEN GECONSOLIDEERD VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE		(868)	23
BEDRIJFSKASSTROOM VÓÓR WIJZIGING IN BEDRIJFSKAPITAAL		171.483	194.966
AFNAME/(TOENAME) VAN HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN COURANT EN NIET-COURANT		(124.819)	12.422
AFNAME/(TOENAME) VAN VOORRADEN		4.409	(4.298)
TOENAME/(AFNAME) VAN HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN COURANT EN NIET-COURANT		82.560	(18.334)
KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		133.633	184.756
BETAALDE INTRESTEN		(16.499)	(14.751)
ONTVANGEN INTRESTEN		4.299	4.100
BETAALDE BELASTINGEN		(18.841)	(5.008)
NETTO KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN		102.592	169.097
INVESTERINGSACTIVITEITEN			
ONTVANGSTEN UIT DE VERKOOP VAN (IM)MATERIËLE VASTE ACTIVA EN VASTGOEDBELEGGINGEN		21.329	11.449
AANSCHAFFINGEN VAN (IM)MATERIËLE VASTE ACTIVA EN VASTGOEDBELEGGINGEN		(189.681)	(236.245)
AANSCHAFFINGEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN NA AFTREK VAN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	5	(10.772)	(6.985)
BEDRIJFSCOMBINATIE DOOR JOINT VENTURES NA AFTREK VAN VERWORVEN GELDMIDDELEN		0	(1.765)
TOENAME IN HET DEELNEMINGSPERCENTAGE VAN DE GECONTROLEERDE MAATSCHAPPIJEN		0	(3.050)
KAPITAALVERHOOGING VAN ONDERNEMINGEN GECONSOLIDEERD VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE	16	0	(5.989)
KASSTROMEN UIT INVESTERINGSACTIVITEITEN		(179.124)	(242.585)
FINANCIËRINGSACTIVITEITEN			
OPNAMES VAN LENINGEN		159.534	105.486
TERUGBETALING SCHULDEN		(31.719)	11.799
UITGEKEERDE DIVIDENDEN		(16.365)	(15.711)
KASSTROMEN UIT FINANCIËRINGSACTIVITEITEN		111.450	77.976
NETTO TOENAME (AFNAME) IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN		34.918	4.488
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN AAN HET BEGIN VAN DE PERIODE	22	175.518	170.546
WISSELKOERSEFFECTEN		(2.089)	484
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN OP HET EINDE VAN DE PERIODE	22	208.347	175.518

GECONSOLIDEERDE STAAT VAN WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN

VOOR DE PERIODE AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2010

(DUIZEND EUR)	KAPITAAL	UITGIFTE- PREMIE	NIET UITGEKEERDE WINST	RESERVE IN VERBAND MET AFDEKKINGS- DERIVATEN	HERWAAR- DERINGS- MEERWAARDE	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 VAN HET BOEKJAAR			63.296	(508)		6.748	69.536	2.164	71.700
DIVIDENDEN AAN AANDEELHOUDERS			(15.711)				(15.711)		(15.711)
DIVIDENDEN MINDERHEIDSBELANGEN								(2.344)	(2.344)
BEDRIJFSCOMBINATIES								476	476
WIJZIGING IN HET DEELNEMINGSPERCENTAGE VAN GECONTROLEERDE ENTITEITEN			(1.712)				(1.712)	(1.339)	(3.051)
VARIATION DU POURCENTAGE DÉTENU DANS LES SOCIÉTÉS CONTRÔLÉES PAR DES SOCIÉTÉS CONTRÔLÉES CONJOINTEMENT			605				605		605
PER 31 DECEMBER 2010	21.375	61.463	383.283	(2.968)	1.088	1.820	466.061	9.385	475.446

Het effect in de rubriek “bedrijfscombinaties” is het resultaat van een belang van 55,04% in de groep Teryn op 3 juni 2010.

Het effect in de rubriek “wijziging in het deelnemingspercentage van gecontroleerde entiteiten” is het resultaat van de toename van 25% naar 100% in het kapitaal van de vennootschap Druart.

VOOR DE PERIODE AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2011

(DUIZEND EUR)	KAPITAAL	UITGIFTE- PREMIE	NIET UITGEKEERDE WINST	RESERVE IN VERBAND MET AFDEKKINGS- DERIVATEN	HERWAAR- DERINGS- MEERWAARDE	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 VAN HET BOEKJAAR			59.081	(8.678)		1.603	52.006	(1.861)	50.145
DIVIDENDEN AAN AANDEELHOUDERS			(16.365)				(16.365)		(16.365)
DIVIDENDEN MINDERHEIDSBELANGEN								(465)	(465)
PER 31 DECEMBER 2011	21.375	61.463	425.999	(11.646)	1.088	3.423	501.702	7.059	508.761

KAPITAAL EN RESERVES

Het kapitaal op 31 december 2011 bestaat uit 13.092.260 gewone aandelen. De aandelen hebben geen nominale waarde. De houders van gewone aandelen hebben recht op een dividenduitkering zoals toegekend en op één stem per aandeel op de aandeelhoudersvergadering van de groep CFE.

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

Op 23 februari 2012 werd door de raad van bestuur een dividend van 15.056 duizend EUR voorgesteld, wat overeenstemt met 1,15 EUR bruto per aandeel. Het voorgestelde finale dividend moet worden goedgekeurd door de algemene vergadering der aandeelhouders. Het dividend werd niet opgenomen in de geconsolideerde financiële staten op 31 december 2011.

Het finale dividend voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2010 bedroeg 1,25 EUR bruto per aandeel.

TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN AFGESLOTEN PER 31 DECEMBER 2011

1. ALGEMENE PRINCIPES
2. VOORNAAMSTE BOEKHOUDPRINCIPES
3. CONSOLIDATIEMETHODE
 - consolidatiekring
 - intra-groep transacties
 - omrekening van de financiële staten van de buitenlandse ondernemingen en instellingen
 - transacties in vreemde valuta
4. GESEGMENTEERDE INFORMATIE
 - operationele segmenten
 - elementen van de geconsolideerde staat van het totaal resultaat
 - omzet
 - omzet van de pool bouw
 - omzet van de pool baggerwerken
 - orderboek
 - geconsolideerde balans
 - geconsolideerde financieringstabel
 - overige informatie
 - geografische segmenten
5. VERWERVING EN VERKOPEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN
 - verwerving boekjaar 2011
 - verwervingen na balansdatum
 - verkopen boekjaar 2011
6. OPBRENGSTEN UIT AANVERWANTE ACTIVITEITEN EN ANDERE OPERATIONELE KOSTEN
7. BEZOLDIGINGEN, SOCIALE LASTEN EN PENSIOENEN
8. ANDERE FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN
9. MINDERHEIDSBELANGEN
10. BELASTINGEN
 - opgenomen in de resultatenrekeningen
 - reconciliatie van het effectief belastingstarief
 - geboekte latente belastingen
 - tijdelijke verschillen of fiscale verliezen waarop geen actieve uitgestelde belasting geboekt zijn
 - uitgestelde belastingopbrengsten (kosten) rechtstreeks verwerkt in het eigen vermogen
11. RESULTAAT PER AANDEEL
12. IMMATERIELE VASTE ACTIVA ANDER DAN GOODWILL
13. GOODWILL
14. MATERIËLE VASTE ACTIVA
15. VASTGOEDBELEGGINGEN
16. INVESTERINGEN IN ONDERNEMINGEN GECONSOLIDEERD VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE EN GEZAMENLIJK GECONTROLEERD
 - ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode
 - gezamenlijk gecontroleerde ondernemingen
17. ANDERE NIET-COURANTE FINANCIËLE ACTIVA
18. ANDERE NIET-COURANTE ACTIVA
19. ONDERHANDEN PROJECTEN IN OPDRACHT VAN DERDEN
20. VOORRADEN

21. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN
22. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN
23. SUBSIDIES
24. PERSONEELSVORDELEN
25. ANDERE VOORZIENINGEN DAN PERSONEELSVORDELEN
26. MOGELIJKE ACTIVA EN PASSIVA
27. INFORMATIE BETREFFENDE NETTO FINANCIËLE SCHULD
28. INFORMATIE BETREFFENDE HET BEHEER VAN DE FINANCIËLE RISICO'S
29. OPERATIONELE LEASING
30. ANDERE GEGEVEN VERPLICHTINGEN
31. ANDERE ONTVANGEN VERPLICHTINGEN
32. GESCHILLEN
33. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN
34. BEZOLDING VAN DE COMMISSARISSEN
35. BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM
36. ONDERNEMINGEN BEHORENDE TOT DE GROEP CFE

VOORAF

GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STATEN EN TOELICHTINGEN

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

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

BELANGRIJKSTE TRANSACTIES VAN 2011 EN 2010 MET INVLOED OP DE SAMENSTELLING VAN DE GROEP

TRANSACTIES IN 2011

1. Pool bouw

Nihil.

2. Pool multitechnieken

Op 14 oktober 2011, heeft de groep CFE de volledige aandelen verworven van de ondernemingen l'Entreprise de Travaux d'Electricité et de Canalisations SA (« ETEC ») en Société de Gestion de Chantiers SA (« SOGECH ») voor een aankoopprijs van 1.000 duizend EUR. Deze bedrijven gevestigd in Manage (Henegouwen) stellen 20 bedienden en kaderleden, en 160 arbeiders te werk. Zij zijn gespecialiseerd in openbare verlichting en plaatsen van ondergrondse netwerken. Met deze overname, verbreedt CFE het toepassingsgebied van zijn pool multitechnieken en krijgt een voet aan de grond in de sector van de openbare verlichting door de versterking van haar activiteiten ondergrondse netwerken.

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. Op 7 december 2011 hebben de bedrijven naar Belgisch recht VM Property I NV, VM Property II BVBA het bedrijf VM Office NV opgericht waarvan zij respectievelijk 66.6% en 33.3% van de aandelen bezitten. Deze bedrijven werden verworven in het kader van de ontwikkeling van een 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 2011 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.

Op 30 november 2011 heeft CFE Hungary al haar aandelen verkocht die ze hield in de bedrijven The Gallery en Grean Oceans.

Op 21 december 2011 heeft het bedrijf CLI, een filiaal van de groep CFE, 25% bijkomende aandelen verworven van het bedrijf naar Luxemburgs recht Château de Beggen waardoor haar aandeel tot 50% wordt verhoogd. Het bedrijf ontwikkelt verschillende residentiële projecten (14 woonegelegenheden waarvan ongeveer 170 appartementen en 191 parkeerplaatsen) op bouwgrond waarvan zij eigenaar is.

4. Pool baggerwerken en milieu

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

- een belang van 50% in de nieuw opgerichte 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 nieuwe opgerichte vennootschap Mineracoes Sustentaveis do Brasil NV (M.S.B. NV) die in het bezit is van een mijnconcessie in Brazilië;
- een belang van 19% in de nieuw opgerichte vennootschap naar Belgisch recht Otary RS NV waarvan het doel is de ontwikkeling en exploitatie van windparken;
- een belang van 100% in de vennootschap naar Amerikaans recht Geowind Holding LLC and Geowing LLC waarvan het doel is de ontwikkeling en exploitatie van windparken;
- een belang van 100% in de nieuw opgerichte vennootschap Soyo Dragagem;
- een belang van 100% in de nieuw opgerichte vennootschap DI Bulgaria;
- een belang van 37,45% in de vennootschap naar Amerikaans recht Terrasea Environmental Solutions ; en
- een belang van 50% in de vennootschap HGO InfraSea Solutions GmbH waarvan het doel is de bouw en exploitatie van schepen die offshore windturbines installeren.

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 31 december 2011 is het bedrijf volledig geconsolideerd door de erkenning van de belangen van derden voor 25,1%.

5. Pool PPS-concessies

Op 23 augustus 2011, heeft de groep CFE een belang van 100% van de aandelen verworven van de nieuw opgerichte vennootschap naar Belgisch recht HDP Charleroi waarvan het doel is de realisatie van een PPS project voor het ontwerp, de bouw en het onderhoud van het politiekantoor in Charleroi.

TRANSACTIES IN 2010

1. Pool bouw

Op 3 juni 2010, heeft de groep CFE een belang van 55,04%, voor een bedrag van 10,9 miljoen EUR, in de Groep Terryngen 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 EUR. De groep die zowel actief is in de Benelux als in Europa, realiseerde een jaarlijkse gemiddelde EBITDA van om en bij het 3 miljoen EUR over de voorbije drie boekjaren.

2. Pool multitechnieken

Per 12 februari 2010 heeft CFE voor een bedrag van 3.050 duizend EUR 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.

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

3. Pool vastgoedontwikkeling en -beheer

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

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. Het tweede kantoorgebouw, genaamd Broodthaers en laatste deel van het complex SOUTH CITY, werd opgeleverd in november 2010.

4. Pool baggerwerken en milieu

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

1. ALGEMENE PRINCIPES

IFRS ZOALS GOEDGEKEURD BINNEN DE EUROPESE UNIE

STANDAARDEN EN INTERPRETATIES TOEPASBAAR VOOR HET BOEKJAAR BEGINNEND OP 1 JANUARI 2011

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

STANDAARDEN EN INTERPRETATIES GEPUBLICEERD, MAAR NOG NIET VAN TOEPASSING VOOR HET BOEKJAAR BEGINNEND OP 1 JANUARI 2011

- IFRS 9 Financiële Instrumenten en de daaropvolgende aanpassingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2015)
- IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- IFRS 12 Informatieverschaffing over betrokkenheid in andere entiteiten (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- IFRS 13 Waardering van de reële waarde (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IFRS 1 Eerste toepassing van IFRS – Ernstige hyperinflatie en verwijdering van de vaste overgangsdata voor eerste toepassers (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2011)
- Aanpassing van IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Niet langer opnemen in de balans (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2011)
- Aanpassing van IFRS 7 Financiële instrumenten: Informatieverschaffing – Saldering van financiële activa en verplichtingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – Presentatie van de andere elementen van het totaalresultaat (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 juli 2012)
- Aanpassing van IAS 12 Winstbelastingen – Uitgestelde belastingen: Inbaarheid van onderliggende activa (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2012)
- Aanpassing van IAS 19 Personeelsbeloningen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IAS 27 Individuele jaarrekeningen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IAS 28 Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)
- Aanpassing van IAS 32 Financiële instrumenten: presentatie – Saldering van financiële activa en verplichtingen (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2014)
- IFRIC 20 Afschraapkosten in de productiefase van een bovengrondse mijn (toepasbaar voor boekjaren vanaf 1 januari 2013)

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

2. VOORNAAMSTE BOEKHOUDPRINCIPES

Aannemingsmaatschappij CFE NV (hierna 'de Vennootschap' of 'CFE' genoemd) is een onderneming van Belgisch recht gedomicilieerd in België. De geconsolideerde financiële staten van de Vennootschap voor de periode afgesloten per 31 december 2011 bevat de financiële staten van de vennootschap, haar dochterondernemingen, haar belangen in entiteiten waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend ('groep CFE') en de belangen van de groep in ondernemingen geconsolideerd.

(A) CONFORMITEITSVERKLARING

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

(B) PRESENTATIEBASIS

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

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

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

De boekhoudprincipes werden consistent toegepast.

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

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

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

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

(C) CONSOLIDATIEPRINCIPES

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

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

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

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

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

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

Alle transacties tussen groepsondernemingen, saldi en niet-gerealiseerde winsten en verliezen op transacties tussen ondernemingen van de groep werden geëlimineerd.

(D) VREEMDE VALUTA

(1) Transacties in vreemde valuta

Transacties in vreemde valuta worden geboekt tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie. Monetaire activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend aan de slotkoersen van kracht op balansdatum. Winsten en verliezen die voortvloeien uit transacties in vreemde valuta en uit de omzetting van monetaire activa en passiva in vreemde valuta, worden opgenomen in de resultatenrekening.

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

(2) Financiële staten van buitenlandse activiteiten

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

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

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

(3) Wisselkoersen

MUNTEN	SLOTKOERS 2011	GEMIDDELTE KOERS 2011	SLOTKOERS 2010	GEMIDDELTE KOERS 2010
POOLSE ZLOTY	4,471	4,141	3,960	3,993
HONGAARSE FORINT	315,169	280,243	277,909	276,032
US DOLLAR	1,296	1,399	1,339	1,322
SINGAPORE DOLLAR	1,683	1,753	1,716	1,795
QATARSE RIYAL	4,719	5,096	4,875	4,810
ROEMEENSE LEU	4,326	4,239	4,277	4,219
TUNESISISCHE DINAR	1,942	1,964	1,923	1,900
CFA FRANK	655,957	655,957	655,957	655,957
AUSTRALISCHE DOLLAR	1,264	1,340	1,316	1,439

1 EURO = X VREEMDE VALUTA

(€) IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

(1) Onderzoek en ontwikkeling

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

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

De geactiveerde kost omvat de kosten van grondstoffen, directe loonkosten en een evenredig deel van de overheadkosten. Andere uitgaven voor ontwikkeling worden als kost in de resultatenrekening opgenomen op het moment dat deze zich voordoen.

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

(2) Overige immateriële vaste activa

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

(3) Latere uitgaven

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

(4) Afschrijvingen

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

Minimum	5%	exploitatieconcessies
	33,33%	applicatiesoftware

(F) BEDRIJFSCOMBINATIE

De overname van dochterondernemingen of bedrijven (business) wordt verwerkt volgens de overnamemethode. De vergoeding voor een bedrijfscombinatie wordt gewaardeerd aan de reële waarde op overnamedatum. Aan de overname gerelateerde kosten worden in onmiddellijk in winst en verlies opgenomen wanneer ze worden opgelopen.

Wanneer de vergoeding voor een bedrijfscombinatie een voorwaardelijke vergoedingsovereenkomst omvat, wordt deze voorwaardelijke vergoeding gewaardeerd aan de reële waarde op overnamedatum. Toekomstige wijzigingen aan deze reële waarden worden retrospectief verwerkt als ze beantwoorden aan aanpassingen tijdens de waarderingsperiode (zie hieronder). Alle andere wijzigingen aan de reële waarde van de voorwaardelijke vergoeding worden in resultaat opgenomen.

Wanneer een bedrijfscombinatie in verschillende fasen wordt gerealiseerd, wordt het voorheen aangehouden belang van de Groep geherwaardeerd aan de reële waarde op overnamedatum (d.i. de datum waarop de zeggenschap wordt verworven) en de eventuele winst of het eventuele verlies wordt rechtstreeks in winst of verlies opgenomen.

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

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

Als de initiële verwerking van een bedrijfscombinatie niet voltooid is op het einde van het boekjaar waarin de bedrijfscombinatie plaatsvond, presenteert de Groep voorlopige bedragen rapporteren voor de posten die nog niet volledig zijn verwerkt. Tijdens de waarderingsperiode (zie hieronder) worden de opgenomen voorlopige bedragen aangepast, of bijkomende activa of verplichtingen opgenomen om nieuwe informatie te weerspiegelen die verkregen is over feiten en omstandigheden die op de overnamedatum bestonden en die, indien bekend, de waardering van de per die datum opgenomen bedragen hadden beïnvloed.

De waarderingsperiode is de periode dat loopt vanaf de overnamedatum tot de datum waarop de Groep de informatie ontvangt die zij zocht over feiten en omstandigheden die op de overnamedatum bestonden. De waarderingsperiode is beperkt tot maximaal één jaar vanaf de overnamedatum.

(1) Positieve goodwill

Goodwill ontstaan uit een bedrijfscombinatie wordt opgenomen als een actief vanaf het moment dat de zeggenschap is verworven (de overnamedatum).

Goodwill vertegenwoordigt het bedrag waarmee (i) het totaal van de overgedragen vergoeding, het bedrag van eventuele minderheidsbelangen in de overgenomen partij en de reële waarde van het eventuele voorheen aangehouden aandelenbelang van de overnemer in de overnemende partij; (ii) het netto saldo van de op de overnamedatum vastgestelde bedragen van de verworven identificeerbare activa en de overgenomen verplichtingen.

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

Goodwill wordt niet afgeschreven, maar wordt jaarlijks getoetst op bijzondere waardeverminderingen. Voor het testen op bijzondere waardevermindering wordt goodwill toegewezen aan de kasstroomgenererende eenheden van de Groep, waarvan wordt verwacht dat ze voordelen zullen halen uit de synergieën van de bedrijfscombinatie. Kasstroomgenererende eenheden waaraan goodwill is toegewezen worden jaarlijks getest op bijzondere waardeverminderingen, en ook tussentijds wanneer er aanwijzingen zijn dat de boekwaarde van de eenheid mogelijk de realiseerbare waarde overtreft. Indien de realiseerbare waarde van een kasstroomgenererende eenheid lager is dan haar boekwaarde wordt de bijzondere waardevermindering eerst in mindering gebracht van de boekwaarde van de goodwill die aan de kasstroomgenererende eenheid werd toegewezen.

Daarna wordt de bijzondere waardevermindering toegewezen aan de andere vaste activa die tot de eenheid behoren, evenredig met hun boekwaarde. Eens een bijzondere waardevermindering voor goodwill is opgenomen, wordt deze in een latere periode niet teruggenomen.

Bij de verkoop van een dochteronderneming, dient het overeenstemmende deel van de goodwill in rekening worden genomen bij de bepaling van de winst of het verlies op de verkoop.

(2) Negatieve goodwill

Indien na beoordeling, het belang van de Groep in de reële waarde van het identificeerbare netto actief het totaal van de overgedragen vergoeding, het bedrag van eventuele minderheidsbelangen in de overgenomen partij en de reële waarde van het eventuele voorheen aangehouden aandelenbelang van de overnemer in de overnemende partij overschrijdt, dan dient het surplus opgenomen te worden in de winst- en verliesrekening als een winst op een voordelige koop.

(G) MATERIËLE VASTE ACTIVA

(1) Boeking en evaluatie

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

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

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

(2) Latere uitgaven

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

(3) Afschrijvingen

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

VRACHTWAGENS:	3 JAAR
PERSONENWAGENS:	3-5 JAAR
ANDER MATERIAAL:	5 JAAR
INFORMATICA MATERIAAL:	3 JAAR
BUREAU MATERIAAL:	5 JAAR
KANTOORMEUBILAIR:	10 JAAR
GEBOUWEN:	25 TOT 33 JAAR
HOPPERS EN CUTTERS:	18 JAAR MET EEN RESTWAARDE VAN 5%
BAGGERMOLENS EN ZEEVARENDE BAKKEN:	25 JAAR MET RESTWAARDE VAN 5%
PONTONS, BAKKEN, WERKSCHEPEN EN BOOSTERS:	18 JAAR ZONDER RESTWAARDE
KRANEN	12 JAAR MET RESTWAARDE 5%
DROOG GRONDVERZETMATERIEEL:	7 JAAR ZONDER RESTWAARDE
LEIDINGEN:	3 JAAR ZONDER RESTWAARDE
KETEN EN WERFINSTALLATIES:	5 JAAR
DIVERS WERFMATERIEEL:	5 JAAR

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

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

(4) Boekhoudkundige verwerking van de vloot

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

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

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

(H) VASTGOEDBELEGGINGEN

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

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

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

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

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

(I) HUURCONTRACTEN

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

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

Elke aflossing wordt deels beschouwd als terugbetaling van de leasingschuld, deels als intrestbetaling in een verhouding die maakt dat er over de volledige looptijd een constante intrestlast ontstaat in vergelijking met het openstaand kapitaal.

De overeenkomstige huurschulden, exclusief de financiële lasten, worden geboekt in de rubriek 'overige lange termijnschulden'. Het intrestgedeelte wordt over de termijn van de leasingperiode in de resultatenrekening opgenomen als een financiële last. De materiële vaste activa verkregen via financiële leasing, worden afgeschreven over een termijn die overeenstemt met de verwachte economische levensduur van deze activa.

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

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

(J) BELEGGINGEN

Elk type belegging wordt geboekt op de transactiedatum.

(1) Beleggingen in aandelen

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

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

(2) Beleggingen in obligaties

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

(3) Andere beleggingen

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

(K) VOORRADEN

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

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

De netto realiseerbare waarde wordt gedefinieerd als de geschatte verkoopprijs bij een normale gang van zaken, verminderd met de geschatte kosten nodig voor de verdere afwerking en verkoop van het product.

(L) HANDELSVORDERINGEN

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

(M) ONDERHANDEN PROJECTEN IN OPDRACHT VAN DERDEN

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

Volgens de methode van winstneming naar ratio van de verrichte prestaties bij de uitvoering van het werk, worden de opbrengsten uit het project in de winst- en verliesrekening opgenomen als baten in de

boekjaren waarin het werk is uitgevoerd. Kosten uit het hoofde van een project worden in de winst- en verliesrekening opgenomen als lasten in het boekjaar waarin het werk waarmee ze verband houden is uitgevoerd.

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

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

(N) GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

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

(O) BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN

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

(1) Berekening van de realiseerbare waarde

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

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

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

(2) Terugname van bijzondere waardeverminderingen

Een bijzondere waardevermindering op beleggingen van de groep of vorderingen geïnitieerd door de groep wordt teruggenomen indien een latere toename van de realiseerbare waarde op objectieve basis kan verbonden worden met een gebeurtenis die heeft plaatsgevonden nadat de bijzondere waardevermindering werd geboekt.

Een bijzondere waardevermindering op goodwill wordt nooit teruggenomen.

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

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

(P) AANDELENKAPITAAL

Inkoop van eigen aandelen

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

(Q) VOORZIENINGEN

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

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

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

De courante voorzieningen stemmen overeen met voorzieningen welke directe verbonden zijn met de operationele cyclus eigen aan de uitoefening van de activiteit, onafhankelijk van de verwachte vervaldata.

De voorzieningen voor diensten na verkoop dekken de verplichtingen van de groep CFE in het kader van de wettelijke garantieverplichtingen met betrekking tot opgeleverde werven. Zij worden geschat op basis van statistische informatie van vastgestelde uitgaven in voorgaande boekjaren en op individuele basis voor specifieke geïdentificeerde problemen. De voorzieningen voor diensten na verkoop worden opgebouwd vanaf de start van de werken.

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

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

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

(R) PERSONEELSBELONINGEN

(1) Personeelsbeloningen na opruststelling

Personeelsbeloningen na opruststelling omvatten pensioenplannen en gezondheidszorgen. Binnen de groep bestaan wereldwijd een aantal 'te bereiken doel' (toegezegd-pensioenregeling) of 'vaste bijdrage' (toegezegde-bijdragenregeling) pensioenplannen.

De activa met betrekking tot de pensioenplannen worden gewoonlijk beheerd in aparte pensioenfondsen. Deze fondsen worden in het algemeen gespijsd via werkgevers- en werknemersbijdragen op basis van aanbevelingen van onafhankelijke actuarissen.

CFE heeft zowel pensioenplannen met als zonder beleggingen.

a) Vaste bijdrage pensioenplannen (toegezegde-bijdragenregeling)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(2) Bonussen

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

(S) INTRESTHOUDENDE LENINGEN

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

(T) HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

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

(U) BELASTINGEN

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

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

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

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

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

Actieve belastinglatentie wordt verminderd wanneer het niet langer waarschijnlijk is dat het gerelateerde belastingvoordeel zal gerealiseerd worden.

(V) OPBRENGSTEN

(1) Verkopen uit onderhanden projecten in handen van derden

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

De omvang van opbrengsten uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden dient te worden gewaardeerd tegen de reële waarde van de vergoeding die is ontvangen of waarop recht is verkregen.

Een wijziging kan leiden tot een toename of een afname van de opbrengsten uit hoofde van onderhanden projecten in opdracht van derden. Een wijziging maakt deel uit van de opbrengsten uit hoofde van onderhanden projecten indien het waarschijnlijk is dat de opdrachtgever de wijziging zal goedkeuren, evenals het bedrag van de opbrengsten dat uit de wijziging zal voortkomen en het bedrag van de opbrengsten betrouwbaar kan worden gewaardeerd.

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

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

(2) Verkoop van goederen en levering van diensten

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

(3) Huuropbrengsten en fees

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

(4) Financiële opbrengsten

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

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

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

(5) Overheidssubsidies

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

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

(W) KOSTEN

(1) Financiële kosten

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

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

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

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

(X) AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De groep gebruikt afgeleide financiële instrumenten teneinde de risico's te beperken met betrekking tot ongunstige schommelingen in intrestpercentages, wisselkoersen, grondstofprijzen

en andere marktrisico's. Het beleid van de groep verbiedt het gebruik van deze instrumenten voor speculatiedoeleinden. De groep houdt geen afgeleide financiële instrumenten aan, noch geeft zij afgeleide financiële instrumenten uit voor handelsdoeleinden.

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

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

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

(1) Cashflow hedges

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

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

(2) Afdekking van geboekte activa en passiva

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

(3) Afdekken van netto investeringen in buitenlandse activiteiten

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

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

(Y) GESEGMENTEERDE INFORMATIE

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

(Z) AANDEELOPTIES

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

3. CONSOLIDATIEMETHODEN

CONSOLIDATIEKRING

Ondernemingen waarvan de groep, rechtstreeks of onrechtstreeks, de meerderheid van de stemgerechtigde aandelen bezit dat de controle toelaat, worden door de integrale methode geconsolideerd. Gezamenlijk gecontroleerde maatschappijen door de groep en met andere aandeelhouders worden geconsolideerd volgens de proportionele methode. Dat betreft, met name, de tijdelijke handelsvennootschappen, DEME en Rent-A-Port, en bepaalde vennootschappen van de pool vastgoedontwikkeling en -beheer. Ondernemingen waarin de groep een aanzienlijke invloed uitoefent worden volgens de vermogensmutatiemethode geconsolideerd, met name, Locorail NV, Coentunnel Company BV en PPP Schulen Eupen.

Evolutie van de consolidatiekring

AANTAL ENTITEITEN	2011	2010
INTEGRALE METHODE	52	57
PROPORTIONELE METHODE	153	138
VERMOGENSMUTATIEMETHODE	18	14
TOTAAL	223	209

INTRA-GROEP TRANSACTIES

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

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

OMREKENING VAN DE FINANCIËLE STATEN VAN DE BUITENLANDSE ONDERNEMINGEN EN INSTELLINGEN

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

De financiële staten van de buitenlandse ondernemingen, waarvan de functionele munt verschillend is van de munt 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 daaruit voortvloeien worden in "omrekeningsverschillen" onder de rubriek "geconsolideerde reserves" geboekt. De goodwill van de buitenlandse ondernemingen maken deel uit van de verkregen activa en passiva en worden om die reden tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie omgezet.

TRANSACTIES IN VREEMDE VALUTA

De transacties in vreemde valuta worden geboekt in EUR tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transactie. Monetair activa en passiva in vreemde valuta worden omgerekend in EUR aan de slotkoersen van kracht op balansdatum. Winsten en verliezen die voortvloeien uit transacties worden opgenomen in de resultatenrekening, rubriek "andere financiële opbrengsten en kosten", onder de rekening "wisselresultaat".

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

4. GESEGMENTEERDE INFORMATIE

OPERATIONELE SEGMENTEN

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

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

- **Bouw**

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

- **Vastgoedontwikkeling en -beheer**

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

- **Multitechnieken**

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

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

- **Baggerwerken en milieu**

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

- **PPS-concessies**

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

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

ELEMENTEN VAN DE GECONSOLIDEERDE STAAT VAN HET TOTAAL RESULTAAT

	OMZET		EBIT				FINANCIEEL RESULTAAT			BELASTINGEN		
	2011	2010	2011	% OMZET	2010	% OMZET	2011	2010	2011	PERCENTAGE	2010	PERCENTAGE
BOUW	717.764	707.811	5.068	0,7%	10.227	1,4%	(1.958)	(500)	(2.666)	85,7%	(1.187)	11,9%
BOUW NIET RECURRENTE	-	-		0	0	0	0	0	0	0	0	0
VASTGOEDONTWIKKELING EN -BEHEER	26.046	19.829	9.391	36,1%	7.205	36,3%	(2.372)	(2.980)	(786)	11,2%	(826)	18,9%
<i>ELIMINATIES: BOUW – VASTGOEDONTWIKKELING</i>	599	11.231	(1.197)	0	(121)	0	0	0	333	27,8%	56	46,5%
MULTITECHNIEKEN	175.617	148.604	7.398	4,2%	6.255	4,2%	(940)	(432)	(2.159)	33,4%	(1.625)	30,6%
PPS-CONCESSIES	2.911	3.353	(2.150)	0	(3.666)	0	(374)	121	(48)	(1,9%)	(224)	(6,6%)
<i>ELIMINATIES : BOUW – ANDEREN</i>	(12.009)	(15.947)	(686)	0	(406)	0	0	0	-	-	-	-
BAGGERWERKEN EN MILIEU	882.906	900.305	68.665	7,8%	87.604	9,7%	(10.536)	(11.242)	(7.714)	13,3%	(15.745)	21,2%
<i>ELIMINATIES TUSSEN BAGGERWERKEN EN ANDERE POLEN</i>	-	(785)	-	-	(116)	-	-	-	-	-	-	-
<i>HERWERKING DEME</i>	-	-	(1.100)	-	(1.115)	-	-	-	-	-	(36)	-
HOLDING	-	-	(458)	-	(583)	-	447	1.130	(16)	(145,5%)	(160)	29,4%
ANDERE NIET RECURRENTE ELEMENTEN	-	-	-	-	(6.197)	-	-	-	-	-	-	-
TOTAAL GECONSOLIDEERD	1.793.834	1.774.401	84.931	4,7%	99.087	5,6%	(15.733)	(13.903)	(13.056)	(18,9%)	(19.747)	23,8%

	AANDEEL IN HET RESULTAAT VAN ONDERNEMINGEN GECONSOLIDEERD VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE		RESULTAAT AANDEEL GROEP				NIET-KASELEMENTEN			EBITDA		
	2011	2010	2011	%CA	2010	%CA	2011	2010	2011	%CA	2010	%CA
BOUW	-	-	1.272	0,2%	8.772	1,2%	11.830	9.151	16.898	2,4%	19.377	2,7%
VASTGOEDONTWIKKELING EN -BEHEER	54	(5)	6.276	24,1%	3.529	17,8%	1.372	1.943	10.763	41,3%	9.142	46,1%
<i>ELIMINATIES: BOUW – VASTGOEDONTWIKKELING</i>	-	-	(864)	-	(65)	-	-	-	(1.197)	-	(121)	-
MULTITECHNIEKEN	-	-	3.945	2,3%	3.681	2,5%	3.681	3.008	11.079	6,3%	9.263	6,2%
PPS-CONCESSIES	535	219	(1.877)	-	(3.396)	-	592	1.301	(1.558)	-	(2.146)	-
<i>ELIMINATIES BOUW – ANDERE SEGMENTEN</i>	-	-	(686)	-	(406)	-	-	-	(686)	-	(406)	-
BAGGERWERKEN EN MILIEU	279	(237)	52.131	5,9%	58.260	6,5%	80.486	76.358	149.151	16,9%	163.726	18,2%
<i>ELIMINATIES TUSSEN BAGGERWERKEN EN ANDERE POLEN</i>	-	-	-	-	(116)	-	-	-	-	-	(115)	-
<i>HERWERKING DEME</i>	-	-	(1.100)	-	(1.151)	-	-	-	(1.100)	-	(1.114)	-
HOLDING	-	-	(16)	-	385	-	(1.238)	286	(1.696)	-	(298)	-
ANDERE NIET RECURRENTE ELEMENTEN	-	-	-	-	(6.197)	-	-	6.197	-	-	-	-
TOTAAL GECONSOLIDEERD	868	(23)	59.081	3,3%	63.296	3,4%	96.723	98.244	181.654	10,1%	197.308	11,1%

OMZET

(DUIZEND EUR)	2011	2010
BELGIË	923.069	772.464
ANDERE EUROPA	459.779	512.916
MIDDEN-OOSTEN	60.274	130.009
ANDERE ASIA	57.713	67.862
OCEANIË	63.877	54.336
AFRIKA	143.651	143.869
AMERIKA	85.471	92.945
TOTAAL GECONSOLIDEERD	1.793.834	1.774.401

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

De groep heeft in 2011 geen inkomsten gegenereerd bij een significante klant die meer dan 10% van de omzet zou bedragen.

De omzet gerealiseerd door de verkoop van goederen voor 2011 bedraagt 10.401 duizend EUR (2010: 10.882 duizend EUR). Het betreft de verkopen gerealiseerd door de filialen Voltis en Terryn Hout.

OMZET VAN DE POOL BOUW (DUIZEND EUR)	2011	2010
GEBOUWEN	450.089	400.373
BURGERLIJKE BOUWKUNDE	201.479	243.914
WEGEN	53.446	45.621
ANDERE	12.750	17.903
TOTAAL	717.764	707.811

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

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

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

OMZET VAN DE POOL BAGGERWERKEN (DUIZEND EUR)	2011	2010
BAGGERWERKEN	573.764	612.244
OIL & GAS	104.393	87.995
MILIEU	101.821	119.493
BURGERLIJKE WERKEN	78.205	53.324
ANDERE	24.723	27.249
TOTAAL	882.906	900.305

ORDERBOEK (MILJOEN EUR)	2011	2010	% VARIATIE
BOUW	1.009,9	826,4	+22,2%
VASTGOEDONTWIKKELING EN-BEHEER	8,4	17,0	N.S.
SUBTOTAAL	1.018,3	843,4	+20,7%
BAGGERWERKEN EN MILIEU	1.202,0	967,5	+24,2%
MULTITECHNIEKEN	162,0	128,2	+26,4%
TOTAAL	2.382,3	1.939,1	+22,9%

GECONSOLIDEERDE BALANS

PER 31 DECEMBER 2011 (DUIZEND EUR)	BOUW	VASTGOED- ONTWIKKELING EN BEHEER	BAGGERWERKEN EN MILIEU	MULTI- TECHNIEKEN	PPS- CONCESSIONS	HOLDING EN ELIMINATIES	INTER- SEGMENTEN ELIMINATIES	TOTAAL GECONSOLIDEERD
ACTIVA								
GOODWILL	911	19	9.969	17.826	0	0	0	28.725
MATERIËLE VASTE ACTIVA	45.875	5.078	823.778	13.710	8.160	3.017	0	899.618
NIET-COURANTE LENINGEN AAN GECONSOLIDEERDE VENNOOTSCHAPPEN VAN DE GROEP	16.737	0	0	0	0	71.173	(87.910)	0
ANDERE NIET-COURANTE FINANCIËLE ACTIVA	759	10.527	9.922	1.323	4.991	3.109	0	30.631
ANDERE RUBRIEKEN VAN ACTIVA - NIET- COURANTE	5.680	2.955	20.577	3.815	12.492	173.122	(164.272)	54.369
VOORRADEN	9.475	136.886	5.389	6.034	420	646	0	158.850
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	65.364	10.351	80.853	5.810	2.177	43.792	0	208.347
INTERNE KASPOSITIE – CASH POOLING – ACTIVA	70.049	661	0	4.786	0	122.593	(198.089)	0
ANDERE FINANCIËLE COURANTE ACTIVA – VENNOOTSCHAPPEN VAN DE GROEP								
ANDERE RUBRIEKEN VAN ACTIVA - COURANTE	409.804	42.265	287.999	86.148	7.610	14.152	(24.422)	823.556
TOTALE ACTIVA	624.654	208.742	1.238.487	139.452	35.850	431.604	(474.693)	2.204.096
PASSIVA								
EIGEN VERMOGEN	36.027	39.835	350.608	54.529	1.213	186.696	(160.147)	508.761
NIET-COURANTE LENINGEN AAN GECONSOLIDEERDE VENNOOTSCHAPPEN VAN DE GROEP	48.923	21.470	0	800	50	16.667	(87.910)	0
LANGLOPENDE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN	3.682	17.223	305.660	5.101	3.730	99.500	0	434.896
ANDERE RUBRIEKEN VAN PASSIVA - NIET-COURANTE	57.050	26.330	59.599	1.322	0	5.314	(4.125)	145.490
KORTLOPENDE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN	6.226	0	97.270	3.179	7.093	10.500	0	124.268
INTERNE KASPOSITIE – CASH POOLING – PASSIVA	27.443	74.058	0	11.087	10.005	75.496	(198.089)	0
ANDERE RUBRIEKEN VAN ACTIVA COURANTE	445.303	29.826	425.350	63.434	13.759	37.431	(24.422)	990.681
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	624.654	208.742	1.238.487	139.452	35.850	431.604	(474.693)	2.204.096

GECONSOLIDEERDE BALANS

WPER 31 DECEMBER 2010 (DUIZEND EUR)	BOUW	VASTGOED- ONTWIKKELING EN BEHEER	BAGGERWERKEN EN MILIEU	MULTI- TECHNIEKEN	PPS- CONCESSIES	HOLDING EN ELIMINATIES	INTER- SEGMENTEN ELIMINATIES	TOTAAL GECONSOLIDEERD
ACTIVA								
GOODWILL	911	77	9.941	16.964	0	0	0	27.893
MATERIËLE VASTE ACTIVA	47.024	1.890	682.968	11.387	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	8.857	50	4.420	3.625	0	25.324
ANDERE RUBRIEKEN VAN ACTIVA - NIET- COURANTE	3.787	3.365	20.303	3.858	11.013	171.747	(163.442)	50.631
VOORRADEN	13.730	137.148	4.173	4.868	0	647	0	160.566
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	49.308	10.537	94.480	3.239	1.932	16.022	0	175.518
INTERNE KASPOSITIE – CASH POOLING – ACTIVA	89.048	661	0	8.901	0	134.299	(232.909)	0
ANDERE FINANCIËLE COURANTE ACTIVA – VENNOOTSCHAPPEN VAN DE GROEP								
ANDERE RUBRIEKEN VAN ACTIVA - COURANTE	331.988	46.699	253.966	64.683	2.822	27.251	(36.827)	690.582
TOTALE ACTIVA	553.559	207.781	1.074.688	113.950	27.165	403.795	(499.954)	1.880.984
PASSIVA								
EIGEN VERMOGEN	46.032	33.367	326.029	52.180	(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	215.459	4.061	664	53.985	0	284.104
ANDERE RUBRIEKEN VAN PASSIVA - NIET- COURANTE	44.682	16.068	47.543	771	0	8.137	(3.380)	113.821
KORTLOPENDE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN	1.887	13.322	119.589	1.515	2.261	1.089	0	139.663
INTERNE KASPOSITIE – CASH POOLING – PASSIVA	17.248	95.186	0	5.978	15.885	98.612	(232.909)	0
ANDERE RUBRIEKEN VAN ACTIVA COURANTE	391.376	43.227	366.068	49.445	10.394	44.266	(36.826)	867.950
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	553.559	207.781	1.074.688	113.950	27.165	403.795	(499.954)	1.880.984

GECONSOLIDEERDE FINANCIERINGSTABEL

PER 31 DECEMBER 2011 (DUIZEND EUR)	BOUW	VASTGOED- ONTWIKKELING EN BEHEER	MULTI- TECHNIEKEN	BAGGERWERKEN EN MILIEU	PPS- CONCESSIES	HOLDING EN ELIMINATIES	TOTAAL GECONSOLIDEERD
KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN VOOR WIJZIGING IN BEDRIJFSKAPITAAL	13.848	8.603	10.238	143.439	(2.242)	(2.403)	171.483
NETTO KASSTROMEN UIT (GEBRUIKT IN) BEDRIJFSACTIVITEITEN	9.293	(19.247)	6.852	96.521	(6.908)	16.081	102.592
KASSTROMEN UIT (GEBRUIKT IN) INVESTERINGSACTIVITEITEN	(11.162)	(77)	(2.691)	(157.792)	(2.373)	(5.029)	(179.124)
KASSTROMEN UIT (GEBRUIKT IN) FINANCIERINGSACTIVITEITEN	12.845	19.138	(1.588)	48.771	9.529	22.755	111.450
NETTO TOENAME / (AFNAME) IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	10.976	(186)	2.573	(12.500)	248	33.807	34.918
PER 31 DECEMBER 2010 (DUIZEND EUR)	BOUW	VASTGOED- ONTWIKKELING EN BEHEER	MULTI- TECHNIEKEN	BAGGERWERKEN EN MILIEU	PPS- CONCESSIES	HOLDING EN ELIMINATIES	TOTAAL GECONSOLIDEERD
KASSTROMEN UIT BEDRIJFSACTIVITEITEN VOOR WIJZIGING IN BEDRIJFSKAPITAAL	17.793	7.399	9.319	158.778	(1.065)	2.742	194.966
NETTO KASSTROMEN UIT (GEBRUIKT IN) BEDRIJFSACTIVITEITEN	(672)	3.714	2.920	170.821	(507)	(7.179)	169.097
KASSTROMEN UIT (GEBRUIKT IN) INVESTERINGSACTIVITEITEN	(9.637)	(3.124)	(5.100)	(215.142)	(6.948)	(2.634)	(242.585)
KASSTROMEN UIT (GEBRUIKT IN) FINANCIERINGSACTIVITEITEN	4.305	(3.682)	(5.484)	66.482	4.322	12.033	77.976
NETTO TOENAME / (AFNAME) IN GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	(6.004)	(3.092)	(7.664)	22.161	(3.133)	2.220	4.488

Kasstroom uit financieringsactiviteiten bevatten bedragen van de cash pooling in verband met de andere segmenten. Een positief bedrag is gelijk aan een gebruik van geldmiddelen in de cash pooling. Deze rubriek wordt eveneens door externe financieringen beïnvloed, met name en hoofdzakelijk in de pool vastgoedontwikkeling en beheer, holding en baggerwerken en milieu. De pool baggerwerken en milieu maakt geen deel uit de cash pooling van de groep CFE.

OVERIGE INFORMATIE

PER 31 DECEMBER 2011 (DUIZEND EUR)	CONSTRUCTION	VASTGOED- ONTWIKKELING EN BEHEER	MULTI- TECHNIEKEN	BAGGERWERKEN EN MILIEU	PPS- CONCESSIES	HOLDING EN ELIMINATIES	TOTAAL GECONSOLIDEERD
AFSCHRIJVINGEN	(13.690)	(1.032)	(3.429)	(81.366)	(480)	(1.233)	(101.230)
INVESTERINGEN	(13.544)	(7.423)	(3.380)	(185.900)	(6.864)	(5.029)	(222.140)
WAARDEVERMINDERINGEN	0	0	0	(120)	0	0	(120)

PER 31 DECEMBER 2010 (DUIZEND EUR)	CONSTRUCTION	VASTGOED- ONTWIKKELING EN BEHEER	MULTI- TECHNIEKEN	BAGGERWERKEN EN MILIEU	PPS- CONCESSIES	HOLDING EN ELIMINATIES	TOTAAL GECONSOLIDEERD
AFSCHRIJVINGEN	(10.682)	(255)	(3.315)	(76.660)	(6.145)	(1.168)	(98.225)
INVESTERINGEN	(10.204)	(8.765)	(2.162)	(204.386)	(6.680)	(2.634)	(234.831)
WAARDEVERMINDERINGEN	0	0	0	0	(60)	0	(60)

GEOGRAFISCHE SEGMENTEN

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

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

5. VERWERVING EN VERKOPEN VAN DOCHTERONDERNEMINGEN

VERWERVING VOOR HET BOEKJAAR 2011

Op 14 oktober 2011, heeft de groep CFE de volledige aandelen verworven van de ondernemingen l'Entreprise de Travaux d'Electricité et de Canalisations SA (« ETEC ») en Société de Gestion de Chantiers SA (« SOGECH ») voor een aankoopprijs van 1.000 duizend EUR. Deze bedrijven gevestigd in Manage (Henegouwen) stellen 20 bedienden en kaderleden, en 160 arbeiders te werk. Zij zijn gespecialiseerd in openbare verlichting en plaatsen van ondergrondse netwerken.

De niet toegewezen goodwill van 862 duizend EUR wordt gerechtvaardigd door het feit dat de groep CFE het toepassingsgebied verbreedt van zijn pool multitechnieken en een voet aan de grond krijgt in de sector van de openbare verlichting door de versterking van haar activiteiten ondergrondse netwerken. Deze bedrijven worden geconsolideerd volgens de globale methode.

De eerste administratieve verwerking van de periode werd voorlopig vastgesteld. Bijgevolg, kan de reële waarde toegekend aan de activa en passiva nog worden gewijzigd binnen de 12 maanden na de datum van verwerving.

In de veronderstelling dat de hierboven beschreven bedrijfscombinaties zich hadden voorgedaan op 1 januari 2011, zou de impact op de omzet 16.326 duizend EUR en op de nettoresultaat (587) duizend EUR zijn geweest. Deze entiteiten hebben voor (28) duizend EUR bijgedragen aan het resultaat in 2011.

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

(DUIZEND EUR)	REËLE WAARDE
IMMATERIËLE VASTE ACTIVA	2
MATERIËLE VASTE ACTIVA	2.619
ANDERE NIET-COURANTE ACTIVA	19
VOORRADEN	1.945
HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	4.236
ANDERE COURANTE ACTIVA	1.526
NIET-COURANTE VERPLICHTINGEN	(2.288)
COURANTE VOORZIENINGEN	(264)
HANDELSCHULDEN EN ANDERE VERPLICHTINGEN VOORTVLOEIEND UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	(4.753)
COURANTE VERPLICHTINGEN	(2.804)
ANDERE COURANTE PASSIVA	(695)
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	595
REËLE WAARDE VAN ACTIVA EN PASSIVA	138
OVERNAMEPRIJS	1.000
GOODWILL	862
BETAALDE OVERNAMEPRIJS	(1.000)
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN VERWORVEN	595
LIQUIDITEITSSTROOM	(405)

De boekwaarde verschilt niet noemenswaardig van de reële waarde.

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 Soyo Dragagem, Geowind, Geowind Holding en DI Bulgaria, door gezamenlijke controle in de bedrijven Terranova NV, MSB NV en HGO InfraSea Solutions, en het verwerven van een significante invloed in het bedrijf Otary RS NV.

VERWERVINGEN NA BALANSDATUM

CFE heeft op 22 februari 2012 de onderneming Remacom NV overgenomen. Dit bedrijf uit het Gentse is gespecialiseerd in de aanleg van treinsporen. Remacom behaalde tijdens de laatste boekjaren een gemiddelde omzet van 4 miljoen euro.

Dankzij deze acquisitie breidt CFE haar activiteiten uit op spoorwegvlak. Tot de groep behoren ook Engema en Louis Stevens & Co, filialen die gespecialiseerd zijn in elektrificatie (bovenleidingen) en signalisatie.

VERKOPEN VOOR HET BOEKJAAR 2011

Verkopen van dochterondernemingen die deel uit maken van de pool vastgoedontwikkeling en beheer werden hierboven vermeld in de transacties in 2011 en worden geboekt als verkopen van voorraden.

TOTAAL RESULTAAT

6. OPBRENGSTEN UIT AANVERWANTE ACTIVITEITEN EN ANDERE OPERATIONELE KOSTEN

De opbrengsten uit aanverwante activiteiten bedragen 72.078 duizend EUR (2010: 50.994 duizend EUR) en omvatten meerwaarden op vaste activa voor 4.065 duizend EUR (2010: 2.349 duizend EUR), alsook ontvangen huurgelden, doorrekeningen van kosten en andere diverse vergoedingen voor 68.013 duizend EUR (2010: 48.644 duizend EUR). Deze rubriek stijgt met bijna 41% ten opzichte van vorig jaar.

De andere operationele kosten worden als volgt voorgesteld:

(DUIZEND EUR)	2011	2010
DIENSTEN EN DIVERSE GOEDEREN	(264.443)	(241.288)
WAARDEVERMINDERINGEN ACTIVA		
- VOORRADEN	248	(857)
- HANDELSVORDERINGEN	2.173	(1.188)
TOEVOEGING AAN DE VOORZIENINGEN	(301)	1.234
ANDERE OPERATIONELE KOSTEN	(6.213)	(1.313)
TOTAAL GECONSOLIDEERD	(268.536)	(243.412)

7. BEZOLDIGINGEN, SOCIALE LASTEN EN PENSIOENEN

(DUIZEND EUR)	2011	2010
BEZOLDIGINGEN	(233.830)	(228.653)
VERPLICHTE SOCIALE ZEKERHEIDSBIJDRAGEN	(65.900)	(64.441)
OVERIGE PERSONEELSKOSTEN	(15.481)	(15.138)
BIJDRAGEN PENSIOENPLANNEN (TOEGEZEGDE BIJDRAGEREGELING)	(40)	(39)
SCHULDTOENAME PENSIOENPLANNEN (TOEGEZEGD PENSIOENREGELING)	(2.675)	(2.121)
TOTAAL GECONSOLIDEERD	(317.926)	(310.392)

Het gemiddeld aantal voltijdse equivalenten voor 2011 bedraagt 5.442 (2010 : 5.120).

Op 1 januari 2011 bedroeg het aantal voltijdse equivalenten 5.224 en dit aantal bedraagt 5.731 op 31 december 2011.

8. ANDERE FINANCIËLE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

(DUIZEND EUR)	2011	2010
AANPASSINGEN AAN REËLE WAARDE	(622)	(679)
WINST/(VERLIES) GEREALISEERDE EN NIET-GEREALISEERDE WISSELRESULTATEN	1.935	(3.553)
ONTVANGEN DIVIDENDEN VAN NIET-GECONSOLIDEERDE ONDERNEMINGEN	0	0
ANDERE FINANCIËLE KOSTEN EN OPBRENGSTEN	(5.044)	(835)
TOTAAL GECONSOLIDEERD	(3.731)	(5.067)

De evolutie van de rubriek winst/(verlies) gerealiseerde en niet gerealiseerde wisselresultaten gedurende 2011 in vergelijking met 2010 wordt voornamelijk verklaard door de wisselkoersevolutie van de EUR ten opzichte van andere functionele valuta bij filialen bij DEME.

9. MINDERHEIDSBELANGEN

Per 31 december 2011 bedraagt het aandeel van de minderheidsbelangen in het resultaat van het boekjaar (2.071) duizend EUR (2010: 2.118 duizend EUR) en heeft voornamelijk betrekking op DEME groep voor (1.437) duizend EUR en op Terryn Groep voor (836) duizend EUR.

10. BELASTINGEN

OPGENOMEN IN DE RESULTATENREKENING (DUIZEND EUR)	2011	2010
BELASTINGEN OP HET RESULTAAT		
BELASTINGSLAST IN HET HUIDIG BOEKJAAR	11.571	17.942
OVERSCHOT/(TEKORT) VOORZIENING VORIGE JAREN	11	0
TOTAAL BELASTINGSLAST	11.582	17.942
UITGESTELDE BELASTINGEN		
OPNAME EN TERUGNAME VAN TIJDELIJKE VERSCHILLEN	956	(2.101)
AANGEWENDE VERLIEZEN VAN VORIGE BOEKJAREN	539	296
UITGESTELDE BELASTINGEN OP VERLIEZEN HUIDIG BOEKJAAR	(21)	0
UITGESTELDE BELASTINGEN OP DEFINITIEF BELASTE INKOMSTEN	0	0
TOTAAL UITGESTELDE BELASTINGSKOSTEN/(OPBRENGSTEN)	1.474	(1.805)
TOTAAL BELASTINGSLAST IN DE RESULTATENREKENING	13.056	19.747
RECONCILIATIE VAN HET EFFECTIEF BELASTINGSTARIEF (DUIZEND EUR)		
WINST VÓÓR BELASTINGEN	69.198	85.184
BELASTINGEN BEREKEND AAN HET TARIEF VAN 33,99%	23.520	28.954
FISCAAL NIET-AFTREKBARE UITGAVEN	1.997	2.110
FISCALE IMPACT VAN NIET BELASTBARE OPBRENGSTEN	(1.184)	(507)
BELASTINGKREDIET EN IMPACT VAN DE NOTIONELE INTEREST	(10.433)	(12.013)
ANDERE BELASTBARE OPBRENGSTEN	1.355	1.129
EFFECT VAN VERSCHILLENDE BELASTINGTARIEVEN VAN ENTITEITEN IN ANDERE RECHTSGEBIEDEN	(4.740)	(1.894)
EFFECT VAN HET GEBRUIK VAN FISCALE VERLIEZEN NIET OPGENOMEN IN VOORGAANDE PERIODES	(3.992)	(3.999)
FISCALE IMPACT VAN CORRECTIES IN UITGESTELDE EN ACTUELE BELASTINGEN MBT VOORGAANDE PERIODES	(1.095)	(1.112)
FISCALE IMPACT NIET ERKENNING UITGESTELDE ACTIEVE BELASTINGLATENTIE OP VERLIEZEN VAN HET JAAR	7.628	7.086
BELASTINGSLAST EN HET EFFECTIEVE BELASTINGSTARIEF VAN HET BOEKJAAR	13.056	19.754
	18,9%	23,2%

De belastinglast bedraagt 13.056 duizend EUR per 31 december 2011 tegen 19.754 duizend EUR einde 2010. Het effectief belastingtarief is 18,9% tegen 23,2% per 31 december 2010.

Bovendien is dit percentage lager dan het theoretische tarief van 33,99% (tarief van de vennootschapsbelasting in België), voornamelijk als gevolg van de lagere belastingtarieven op de resultaten van bepaalde dochterondernemingen in het buitenland en het gebruik van eerder niet erkende verliezen.

GEBOEKTE LATENTE BELASTINGEN (DUIZEND EUR)	ACTIEF		PASSIEF	
	2011	2010	2011	2010
IMMATERIËLE VASTE ACTIVA	223	333	(34.568)	(30.747)
PERSONEELSBELONINGEN	4.447	4.417	(38)	(38)
VOORZIENINGEN	53	232	(9.775)	(6.874)
REËLE WAARDE AFGELEIDE INSTRUMENTEN	4.715	500	0	0
OVERIGE ELEMENTEN	45.365	38.913	(40.152)	(30.615)
FISCALE VERLIEZEN	64.745	59.700	0	0
BRUTO UITGESTELDE BELASTINGEN ACTIEF/PASSIEF	119.548	104.095	(84.533)	(68.274)
WAARDEVERMINDERING OP FISCAAL OVERDRAAGBARE VERLIEZEN	(36.233)	(36.722)	0	0
BELASTINGSCOMPENSATIE	(71.903)	(60.340)	71.903	60.340
NETTO TE ONTVANGEN/(TE BETALEN) UITGESTELDE BELASTING	11.412	7.033	(12.630)	(7.934)

Aftrekbare belastingsverliezen en andere tijdelijke verschillen, waarop geen actieve uitgestelde belasting is geboekt, hebben een waardevermindering op uitgestelde belasting actief tot stand gebracht voor 36.233 duizend EUR.

TIJDELIJKE VERSCHILLEN OF FISCALE VERLIEZEN WAAROP GEEN ACTIEVE UITGESTELDE BELASTINGEN GEBOEKT ZIJN

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

UITGESTELDE BELASTINGSOPBRENGSTEN (KOSTEN) RECHTSTREEKS VERWERKT IN HET EIGEN VERMOGEN

(DUIZEND EUR)	2011	2010
UITGESTELDE BELASTINGEN OP HET EFFECTIEF GEDEELTE VAN DE WIJZIGINGEN IN REËLE WAARDE VAN DE CASHFLOW HEDGES	5.785	501
TOTAAL	5.785	501

11. RESULTAAT PER AANDEEL

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:

(DUIZEND EUR)	2011	2010
NETTORESULTAAT TOE TE REKENEN AAN DE AANDEELHOUDER	59.081	63.296
AANTAL GEWONE AANDELEN OP AFSLUITINGSDATUM	13.092.260	13.092.260
GEWOGEN GEMIDDELDE VAN HET AANTAL GEWONE AANDELEN	13.092.260	13.092.260
NETTO BASISRESULTAAT (VERWATERD) PER AANDEEL (EUR)	4,51	4,83

BALANS

12. IMMATERIELE VASTE ACTIVA ANDER DAN GOODWILL

BOEKJAAR 2011 (DUIZEND EUR)	BREVETTEN EN LICENTIES	ONTWIKKELINGS- KOSTEN	TOTAAL
AANSCHAFFINGSWAARDE			
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	12.263	1.388	13.651
NETTO WISSELKOERSVERSCHILLEN	56	0	56
VERWERVINGEN DOOR MIDDEL VAN BEDRIJFSCOMBINATIES	19	0	19
AANKOPEN	3.875	143	4.018
VERKOPEN/BUITENGEBRUIKSTELLINGEN	(134)	(2)	(136)
OVERDRACHT NAAR ANDERE ACTIVACATEGORIEËN	0	(1.084)	(1.084)
WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING	0	0	0
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	16.079	445	16.524
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN			
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	(4.607)	(292)	(4.899)
NETTO WISSELKOERSVERSCHILLEN	6	0	6
AFSCHRIJVINGEN	(1.867)	(6)	(1.873)
BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN	0	0	0
VERWERVINGEN DOOR MIDDEL VAN BEDRIJFSCOMBINATIES	(13)	0	(13)
VERKOPEN/BUITENGEBRUIKSTELLINGEN	91	2	93
OVERDRACHT NAAR ANDERE ACTIVACATEGORIEËN	0	1	1
WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING	0	0	0
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	(6.390)	(295)	(6.685)
NETTO BOEKWAARDE			
PER 1 JANUARI 2011	7.656	1.096	8.752
PER 31 DECEMBER 2011	9.689	150	9.839

BOEKJAAR 2010 (DUIZEND EUR)	BREVETTEN EN LICENTIES	ONTWIKKELINGS- KOSTEN	TOTAAL
AANSCHAFFINGSWAARDE			
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	9.833	1.192	11.025
NETTO WISSELKOERSVERSCHILLEN	169	61	230
VERWERVINGEN DOOR MIDDEL VAN BEDRIJFSCOMBINATIES	191	0	191
AANKOPEN	3.891	276	4.167
VERKOPEN/BUITENGEBRUIKSTELLINGEN	(1.822)	(141)	(1.963)
OVERDRACHT NAAR ANDERE ACTIVACATEGORIEËN	2	0	2
WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING	(1)	0	(1)
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	12.263	1.388	13.651
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN			
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	(3.711)	(401)	(4.112)
NETTO WISSELKOERSVERSCHILLEN	(18)	0	(18)
AFSCHRIJVINGEN	(933)	(10)	(943)
VERWERVINGEN DOOR MIDDEL VAN BEDRIJFSCOMBINATIES	(124)	0	(124)
BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN	0	0	0
VERKOPEN/BUITENGEBRUIKSTELLINGEN	180	119	299
OVERDRACHT NAAR ANDERE ACTIVACATEGORIEËN	(2)	0	(2)
WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING	1	0	1
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	(4.607)	(292)	(4.899)
NETTO BOEKWAARDE			
PER 1 JANUARI 2010	6.122	790	6.913
PER 31 DECEMBER 2010	7.656	1.096	8.752

De totale aankopen van immateriële vaste activa bedraagt 4.018 duizend EUR en omvat voornamelijk software licenties en concessierechten. De geboekte afschrijvingen op immateriële vaste activa zijn opgenomen in de rubriek 'Afschrijvingen' van de geconsolideerde staat van het totaal resultaat en bedragen 1.873 duizend EUR.

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

13. GOODWILL

(DUIZEND EUR)	2011	2010
AANSCHAFFINGSWAARDE		
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	33.585	31.483
VERWERVINGEN DOOR MIDDEL VAN BEDRIJFSCOMBINATIES	890	0-
VERKOPEN	(58)	0
OVERIGE WIJZIGINGEN	0	2.102
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	34.417	33.585
BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN	0	0
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	(5.692)	(5.692)
BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN		-
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	(5.692)	(5.692)
NETTO BOEKWAARDE		
PER 31 DECEMBER	28.725	27.893

De niet toegewezen goodwill ontstaat uit de gerealiseerde bedrijfscombinaties bij de groep CFE en DEME. Het betreft de goodwill tot de verwerving van de bedrijven ETEC en SOGECH (862 duizend EUR), en de bijbehorende subconsolidatie groep DEME (28 duizend EUR).

Daarnaast zijn alle aandelen van het Administratief en Maritiem Centrum Antwerpen NV (AMCA) verkocht tijdens 2011. De betreffende goodwill (58 duizend EUR) zijn opgenomen in de rubriek verkopen.

Volgens de norm IAS 36 – Bijzondere waardevermindering van activa, vormden deze goodwill de basis van de tests van de bijzondere waardeverminderingen op 31 december 2011.

De volgende hypothesen werden weerhouden in de waarderingstest:

ACTIVITEIT	NETTO GOODWILL		PARAMETERS GEBRUIKT IN HET MODEL MET TOEKOMSTIGE KASSTROMEN				AFWAARDERING VAN HET BOEKJAAR
	2011	2010	GROEIpercentage	GROEIpercentage (EINDWAARDE)	DISCONTERINGSVOET	SENSIBILITEITVOET	
DRUART	1.292	1.292	0%	0%	9,62%	5%	-
STEVENS	2.682	2.682	0%	0%	9,62%	5%	-
VMA	11.115	11.115	0%	0%	9,62%	5%	-
EVDM	1.660	1.660	0%	0%	9,62%	5%	-
AMART	911	911	0%	0%	9,62%	5%	-
ETEC	862	0	0%	0%	9,62%	5%	-
ANDERE	234	292	0%	0%	9,62%	5%	-
SUBCONSOLIDATIE DEME	9.969	9.941	0%	0%	9,62%	5%	-
TOTAAL	28.725	27.893					

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

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

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

14. MATERIËLE VASTE ACTIVA

BOEKJAAR 2011 (DUIZEND EUR)	TERREINEN EN GEBOUWEN	INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING	MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL	OVERIGE MATERIËLE VASTE ACTIVA	ACTIVA IN AANBOUW	TOTAAL
AANSCHAFFINGSWAARDE						
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	55.803	1.089.104	40.786	0	209.251	1.394.944
NETTO WISSELKOERSVERSCHILLEN	(73)	1.594	(114)	0	22	1.429
VERWERVINGEN DOOR MIDDEL VAN BEDRIJFSCOMBINATIES	1.321	3.785	7.555	0	41.631	54.292
AANKOPEN	15.296	63.372	4.963	0	129.937	213.568
OVERDRACHT NAAR ANDERE ACTIVACATEGORIEËN	721	239.114	(406)	0	(239.765)	(336)
VERKOPEN	(652)	(70.308)	(3.810)	0	(5.172)	(79.942)
WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING	0	0	0	0	0	0
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	72.416	1.326.661	48.974	0	135.904	1.583.955
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN						
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	(21.250)	(589.094)	(32.395)	0	(1.735)	(644.474)
NETTO WISSELKOERSVERSCHILLEN	(3)	(412)	79	0	14	(322)
AFSCHRIJVINGEN VERWORVEN DOOR MIDDEL VAN BEDRIJFSCOMBINATIES	(1.170)	(2.846)	(6.002)	0	0	(10.018)
AFSCHRIJVINGEN	(2.551)	(92.714)	(3.785)	0	369	(98.681)
OVERDRACHT NAAR ANDERE ACTIVACATEGORIEËN	154	707	301	0	14	1.176
VERKOPEN	274	64.238	3.377	0	93	67.982
WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING	0	0	0	0	0	0
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	(24.546)	(620.121)	(38.425)	0	(1.245)	(684.337)
NETTO BOEKWAARDE						
PER 1 JANUARI 2011	34.553	500.010	8.391	0	207.516	750.470
PER 31 DECEMBER 2011	47.870	706.540	10.549	0	134.659	899.618

Per 31 december 2011 bedragen de aankopen van materiële vaste activa 213.568 duizend EUR en hebben voornamelijk betrekking op DEME (185.528 duizend EUR, hetzij 87% van het totaal van de investeringen). Deze kaderen in de uitvoering van het meerjaren investeringsplan waarvan de reeds gecontracteerde toekomstige investeringen 435 miljoen EUR (deel CFE, of 50%) bedragen. De investeringen per einde 2011 zijn verlaagd met 5.530 duizend EUR en dit voornamelijk bij DEME.

De afschrijvingen op materiële vaste activa per 31 december 2011 bedragen 98.681 duizend EUR (2010: 90.862 duizend EUR).

De materiële vast activa die een garantie voor bepaalde leningen vormen, bedragen 274.418 duizend EUR (2010: 302.713 duizend EUR)

BOEKJAAR 2010 (DUIZEND EUR)	TERREINEN EN GEBOUWEN	INSTALLATIES, MACHINES EN UITRUSTING	MEUBILAIR EN ROLLEND MATERIEEL	OVERIGE MATERIËLE VASTE ACTIVA	ACTIVA IN AANBOUW	TOTAAL
AANSCHAFFINGSWAARDE						
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	37.326	992.169	44.988	0	121.247	1.195.730
NETTO WISSELKOERSVERSCHILLEN	266	5.433	249	0	4	5.952
VERWERVINGEN DOOR MIDDEL VAN BEDRIJFSCOMBINATIES	10.855	10.802	212	0	0	21.869
AANKOPEN	4.520	77.714	4.147	0	132.717	219.098
OVERDRACHT NAAR ANDERE ACTIVACATEGORIEËN	6.900	42.848	(2.509)	0	(43.457)	3.782
VERKOPEN/BUITENGEBRUIKSTELLINGEN	(4.064)	(57.373)	(6.481)	0	(1.283)	(69.201)
WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING	0	17.511	180	0	23	17.714
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	55.803	1.089.104	40.786	0	209.251	1.394.944
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN						
						0
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	(20.489)	(539.063)	(35.320)	0	0	(594.872)
NETTO WISSELKOERSVERSCHILLEN	(74)	(2.654)	(166)	0	16	(2.878)
AFSCHRIJVINGEN VERWORVEN DOOR MIDDEL VAN BEDRIJFSCOMBINATIES	(205)	(128)	(187)	0	0	(520)
AFSCHRIJVINGEN	(1.530)	(85.434)	(3.897)	0		(90.862)
WAARDEVERMINDERINGEN					(1.751)	(1.751)
OVERDRACHT NAAR ANDERE ACTIVACATEGORIEËN	46	(1.612)	1.266	0	0	(300)
VERKOPEN/BUITENGEBRUIKSTELLINGEN	1.002	55.686	6.063	0	0	62.751
WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING	0	(15.889)	(154)	0	0	(16.043)
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	(21.250)	(589.094)	(32.395)	0	(1.735)	(644.474)
NETTO BOEKWAARDE						
PER 1 JANUARI 2010	16.837	453.106	9.668	0	121.247	600.858
PER 31 DECEMBER 2010	34.553	500.010	8.391	0	207.516	750.470

15. VASTGOEDBELEGGINGEN

(DUIZEND EUR)	AANSCHAFFINGS- WAARDE	AFSCHRIJVINGEN	NETTO BOEKWAARDE
NETTO BOEKWAARDE OP 1 JANUARI 2011	21.998	(11.321)	10.677
NETTO WISSELKOERSVERSCHILLEN	(328)	17	(311)
AFSCHRIJVINGEN		(822)	(822)
AANKOPEN	4.554		4.554
VERKOPEN	(2.443)	155	(2.288)
OVERDRACHT TUSSEN VASTGOEDBELEGGINGEN, VASTGOED IN VOORRAAD, EN VASTGOED GEBRUIKT DOOR DE EIGENAAR	(3.555)	(1.188)	(4.743)
NETTO BOEKWAARDE OP 31 DECEMBER 2011	20.226	(13.159)	7.067

Op 31 december 2011 bedraagt de boekwaarde van de vastgoedbeleggingen op de balans 7.067 duizend EUR (2010: 10.677 duizend EUR). De geschatte marktwaarde is gelijk aan de boekwaarde, of 7.067 duizend EUR (2010: 10.677 duizend EUR).

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

(DUIZEND EUR)	AANSCHAFFINGS- WAARDE	AFSCHRIJVINGEN	NETTO BOEKWAARDE
NETTO BOEKWAARDE OP 1 JANUARI 2010	20.026	(6.720)	13.306
NETTO WISSELKOERSVERSCHILLEN	(123)	3	(120)
AFSCHRIJVINGEN		(617)	(617)
WAARDEVERMINDERINGEN		(4.051)	(4.051)
AANKOPEN	11.567		11.567
VERKOPEN	(1.355)	47	(1.308)
OVERDRACHT TUSSEN VASTGOEDBELEGGINGEN, VASTGOED IN VOORRAAD, EN VASTGOED GEBRUIKT DOOR DE EIGENAAR	(8.117)	17	(8.100)
NETTO BOEKWAARDE OP 31 DECEMBER 2010	21.998	(11.321)	10.677

16. INVESTERINGEN IN ONDERNEMINGEN GECONSOLIDEERD VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE EN GEZAMENLIJK GECONTROLEERD

ONDERNEMINGEN GECONSOLIDEERD VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIEMETHODE

Het aandeel in de ondernemingen geconsolideerd wordt als volgt weergegeven:

(DUIZEND EUR)	2011	2010
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	14.100	8.432
WIJZIGING IN BOEKHOUDINGPRINCIPES	0	0
HERWERKT SALDO VAN HET VORIGE BOEKJAAR	14.100	8.432
AANKOPEN EN OVERDRACHTEN	589	6.729
AANDEEL IN HET RESULTAAT NA BELASTINGEN EN MINDERHEIDSBELANGEN	868	(23)
KAPITAALVERMINDERING	(248)	(977)
DIVIDENDEN	(181)	0
WAARDEVERMINDERINGEN	0	(61)
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	15.128	14.100
GOODWILL OPGENOMEN IN DE DEELNEMING IN ONDERNEMINGEN GECONSOLIDEERD VOLGENS DE VERMOGENSMUTATIE METHODE	61	65

Alle entiteiten waarin de groep CFE een betekenisvolle invloed heeft, zijn boekhoudkundig verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode. De groep CFE beschikt niet over ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode welke op een publieke markt zijn genoteerd.

De lijst van de belangrijkste deelnemingen is opgenomen in toelichting 35.

Het bedrag opgenomen in de rubriek "aankopen en overdrachten" is tengevolge van een nieuwe geassocieerde maatschappij uit de DEME groep.

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

(DUIZEND EUR)	2011	2010
TOTALE ACTIVA	1.546.533	964.589
TOTALE VERPLICHTINGEN	<u>1.594.287</u>	<u>918.787</u>
NETTO ACTIEF	(47.754)	45.802
AANDEEL VAN CFE IN HET NETTO ACTIEF	(12.957)	4.206
OPBRENGSTEN	401.097	347.739
NETTO RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	1.951	(1.529)
AANDEEL IN DE NETTO RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR	868	(23)

Zoals vermeld in de voornaamste boekhoudprincipes, wanneer het aandeel van CFE in het verlies de boekwaarde van de onderneming geconsolideerd overschrijdt, wordt de boekwaarde herleid tot nul en worden verdere verliezen niet meer in rekening gebracht, uitgezonderd in de mate waarin de groep verplichtingen heeft aangegaan met betrekking tot deze onderneming.

GEZAMENLIJK GECONTROLEERDE ONDERNEMINGEN

De groep CFE rapporteert zijn belangen in de gezamenlijk gecontroleerde ondernemingen (met inbegrip van tijdelijke handelsvennootschappen) gebruik makend van de lijn per lijn rapportering van de proportionele consolidatiemethode.

De gecumuleerde belangen van de groep CFE in joint ventures in zijn geconsolideerde financiële staten verhouden zich als volgt:

(DUIZEND EUR)	2011	2010
VASTE ACTIVA	795.148	657.743
VLOTTENDE ACTIVA	515.795	488.561
NIET-COURANTE VERPLICHTINGEN	665.300	606.602
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN	645.643	539.702
OPBRENGSTEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	1.128.694	1.222.614
KOSTEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	(1.012.358)	(1.078.342)

De meest betekenisvolle gezamenlijk gecontroleerde entiteiten zijn gedetailleerd in toelichting 35. Eigen vermogen van deze entiteiten worden in de rubriek 'totaal niet-courante passiva' opgenomen en bedragen 286.232 duizend EUR. Bovendien heeft de groep CFE voor de uitvoering van bepaalde werven samen met partners tijdelijke handelsvennootschappen opgericht. De meest betekenisvolle zijn THV Dialink, THV Locobouw, Coentunnel Construction VOF en Combinatie Crommelijn VOF.

17. ANDERE NIET-COURANTE FINANCIËLE ACTIVA

De andere niet-courante financiële activa bedragen 30.631 duizend EUR per 31 december 2011 (2010: 25.324 duizend EUR). De andere niet-courante financiële activa omvatten het niet-geëlimineerde deel van de achtergestelde leningen verstrekt in projecten (29.237 duizend EUR) en de participaties beschikbaar voor verkoop (1.394 duizend EUR).

(DUIZEND EUR)	2011	2010
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	25.324	14.824
WIJZIGING IN DE CONSOLIDATIEMETHODE	(1.090)	0
AANKOPEN	11.361	12.436
VERKOPEN EN OVERDRACHTEN	(4.808)	(1.951)
WAARDEVERMINDERINGEN	(139)	5
WIJZIGINGEN IN CONSOLIDATIEKRING	0	15
NETTO WISSELKOERSVERSCHILLEN	(17)	(5)
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	30.631	25.324

Het saldo van andere niet-courante financiële activa is toegenomen in vergelijking met december 2010 (+5.307 duizend EUR). Dit weerspiegelt voornamelijk een netto toename van de overige niet-courante financiële activa in de pool vastgoedontwikkeling en -beheer.

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

18. ANDERE NIET-COURANTE ACTIVA

Per 31 december 2011 bedragen de andere niet-courante activa 10.923 duizend EUR en omvatten niet-courante vorderingen die als volgt zijn samengesteld:

(DUIZEND EUR)	2011	2010
LANGE TERMIJNVORDERING - FOREM	1.312	1.890
NIET-COURANTE VORDERING – REKENING COURANT DEME	2.213	2.745
ANDERE NIET-COURANTE ACTIVA (INBEGREPEN BANKDEPOSITO'S GARANTIES)	7.398	5.224
TOTAAL GECONSOLIDEERD	10.923	9.859

19. ONDERHANDEN PROJECTEN IN OPDRACHT VAN DERDEN

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

(DUIZEND EUR)	2011	2010	2009
GEGEVENS UIT DE BALANS			
ONTVANGEN EN BETAALDE VOORSCHOTTEN	(47.298)	(58.685)	(63.021)
ONDERHANDEN PROJECTEN IN OPDRACHT VAN DERDEN, ACTIVA	77.299	44.939	50.221
ONDERHANDEN PROJECTEN IN OPDRACHT VAN DERDEN, PASSIVA	(58.834)	(30.295)	(25.971)
ONDERHANDEN PROJECTEN IN OPDRACHT VAN DERDEN, NETTO BEDRAG	18.465	14.643	24.251
GECUMULEERDE GEBOEKTE WINSTEN EN VERLIEZEN UIT ONDERHANDEN WERKEN			
GE CUMULEERDE KOSTEN MET TOENAME VAN DE GEBOEKTE WINSTEN EN AFNAME VAN DE GEBOEKTE VERLIEZEN	2.597.186	2.009.678	1.382.705
MIN TUSSENTIJDSE FACTURATIE	(2.578.721)	(1.995.035)	(1.358.454)
ONDERHANDEN PROJECTEN IN OPDRACHT VAN DERDEN, NETTO BEDRAG	18.465	14.643	24.251

Het positieve verschil tussen de gecumuleerde kosten uit onderhanden werken, de geboekte winsten en verliezen op de tussentijdse facturatie omvatten het nog niet gefactureerde deel van de contracten weergegeven in de rubrieken “Handels & overige vorderingen uit operationele activiteiten” en “overige courante activa” op de balans.

Het positieve verschil tussen de tussentijdse facturatie en de gecumuleerde kosten uit onderhanden werken en de geboekte winsten en verliezen omvatten het nog niet gefactureerde deel van de contractkosten weergegeven in de rubrieken “Handelsschulden en andere verplichtingen voortvloeiend uit operationele activiteiten” en “andere courante verplichtingen” op de balans.

De voorschotten zijn de bedragen gekregen door de ondernemer voordat de werken worden uitgevoerd.

De inhoudingen (mbt garantie) uitgevoerd door de klanten bedragen 5.190 duizend EUR en zijn opgenomen in de rubriek “Handels & overige vorderingen uit operationele activiteiten” en “overige courante activa”. (zie toelichting 28.6).

20. VOORRADEN

Per 31 december 2011 bedragen de voorraden 158.850 duizend EUR (2010: 160.566 duizend EUR) en zijn als volgt samengesteld:

(DUIZEND EUR)	2011	2010
GROND- EN HULPSTOFFEN	14.423	15.204
WAARDEVERMINDERINGEN OP VOORRAAD GROND- EN HULPSTOFFEN	(725)	(725)
GEREED PRODUCT EN GOEDEREN BESTEMD VOOR VERKOOP	148.071	149.254
WAARVERMINDERINGEN OP VOORRAAD EINDPRODUCTEN	(2.919)	(3.167)
VOORRAAD	158.850	160.566

De evolutie van de rubriek “grond- en hulpstoffen” wordt enerzijds verklaard door de daling van de voorraden op de werven van de pool bouw, gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging van de voorraden van de pool baggerwerken en milieu.

Per 31 december 2011 werden geen waardeverminderingen op voorraad grond- en hulpstoffen geboekt.

De stabiliteit van de rubriek “Gereed product en goederen bestemd voor verkoop” wordt vooral door de productiecontinuïteit van de werven in vastgoedontwikkeling verklaard. De toename van de voorraad met betrekking tot de uitvoering van belangrijke vastgoedprojecten Château de Beggen, Brusilia en La Réserve Promotion wordt gecompenseerd door de daling van de voorraden als gevolg van het beëindigen van de projecten Amca en South City Hotel.

Per 31 december 2011 werden 248 duizend EUR aan waardeverminderingen op “voorraden eindproducten” teruggenomen als gevolg van de uitvoering van projecten (zie toelichting 6).

21. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN EN SCHULDEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN

(DUIZEND EUR)	2011	2010
HANDELSVORDERINGEN	546.689	499.486
MIN : PROVISIE VOOR DUBIEUZE DEBITEUREN	(7.038)	(10.711)
NETTO HANDELSVORDERINGEN	539.651	488.775
OVERIGE COURANTE VORDERINGEN	221.756	172.517
TOTAAL GECONSOLIDEERD	761.407	661.292
ANDERE COURANTE ACTIVA	60.242	28.978
HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN	635.159	543.299
ANDERE COURANTE VERPLICHTINGEN	277.314	242.215
TOTAAL GECONSOLIDEERD	912.473	785.514
NETTO SALDO VAN DE HANDELS- VORDERINGEN EN SCHULDEN	(94.594)	(95.244)

Wij verwijzen naar de toelichting 28 voor de analyse van het krediet risico.

22. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

(DUIZEND EUR)	2011	2010
DEPOSITO'S OP KORTE TERMIJN	71.952	78.140
BANK EN KASMIDDELEN	136.395	97.378
GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN	208.347	175.518

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

23. SUBSIDIES

De groep CFE heeft geen subsidies ontvangen in 2011.

24. PERSONEELSVOORDELEN

De groep CFE draagt bij tot pensioenplannen en brugpensioenplannen in verschillende landen waar de groep actief is. Deze beloningen worden verwerkt onder IAS 19 en worden beschouwd als verzorgingsplannen bij opruistelling. Per 31 december 2011 bedraagt de netto verplichting van de groep CFE voor de verzorgingsplannen bij opruistelling: 13.026 duizend EUR (2010: 14.100 duizend EUR).

Deze bedragen zijn weergegeven in de rubriek 'Personeelsvoordelen'. Deze rubriek omvat eveneens een provisie van 1.694 duizend EUR (2010: 3.684 duizend EUR) op niveau van de groep DEME voor betalingen in aandelen. Deze plannen worden beschouwd als 'cash based'.

Schulden met betrekking tot toegezegde pensioenregelingen en brugpensioenen

(DUIZEND EUR)	TOEGEZEGDE PENSIOEN- REGELINGEN	BRUG- PENSIOENEN	TOEGEZEGDE PENSIOEN- REGELINGEN	BRUG- PENSIOENEN
	2011	2011	2010	2010
CONTANTE WAARDE VAN TOEGEKENDE PENSIOENRECHTEN WAARTEGENOVER BELEGGINGEN WORDEN AANGEHOUDEN	(70.189)		(59.695)	
REËLE WAARDE VAN DE PENSIOENFONDSEN	56.655		49.052	
NETTO CONTANTE WAARDE VAN TOEGEKENDE PENSIOENRECHTEN WAAR TEGENOVER BELEGGINGEN WORDEN AANGEHOUDEN	(13.532)		(10.643)	
CONTANTE WAARDE VAN TOEGEKENDE PENSIOENRECHTEN WAAR TEGENOVER GEEN BELEGGINGEN WORDEN AANGEHOUDEN	(1.716)	(577)	(1.569)	(806)
CONTANTE WAARDE VAN DE NETTO VERPLICHTINGEN	(15.248)	(577)	(12.212)	(806)
ACTUARIËLE WINST/(VERLIES) NIET ERKENT	2.799		(1.082)	
NETTO ACTIVA/(PASSIVA) GEBOEKT IN DE BALANS	(12.449)	(577)	(13.294)	(806)
SCHULD GEBOEKT IN DE BALANS	(12.449)	(577)	(13.294)	(806)

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

(DUIZEND EUR)	TOEGEZEGDE PENSIOEN- REGELINGEN	BRUG- PENSIOENEN	TOEGEZEGDE PENSIOEN- REGELINGEN	BRUG- PENSIOENEN
	2011	2011	2010	2010
NETTO VORDERING/(SCHULD) PER 1 JANUARI	(13.294)	(806)	(13.519)	(847)
FUSIE/AANSCHAFFING VAN PLANNEN			(270)	
WIJZIGINGEN IN DE CONSOLIDATIEKRING				
BETAALDE BIJDRAGEN	3.700	367	4.862	
KOSTEN GEBOEKT IN DE RESULTATENREKENING	(3.951)	(138)	(3.285)	41
ACTUARIËLE WINST / (VERLIES) NIET HERKEND	1.096		(1.082)	
NETTO VORDERING/(SCHULD) PER 31 DECEMBER	(12.449)	(577)	(13.294)	(806)

Netto periodieke pensioenkost geboekt in de resultatenrekening

(DUIZEND EUR)	2011	2010
TOENAME IN CONTANTE WAARDE VAN TOEGEKENDE PENSIOENRECHTEN	2.675	2.149
INTRESTKOST MET BETREKKING TOT PENSIOENVERPLICHTINGEN	3.092	2.916
VERWACHTE OPBRENGST PENSIOENFONDSEN	(2.143)	(1.864)
ACTUARIËLE WINSTEN/(VERLIEZEN)	89	73
OVERIGE	238	11
TOTAAL	3.951	3.285

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

De pensioenactiva omvatten geen specifieke financiële instrumenten van de groep CFE, noch een gebouw gebruikt door de groep CFE.

Bewegingen in de contante waarde van de toegezegde pensioenregelingen

(DUIZEND EUR)	2011	2010
CONTANTE WAARDE VAN TOEGEKENDE PENSIOENRECHTEN OP 1 JANUARI	61.264	63.077
KOSTEN VAN DE DIENSTEN	2.675	2.149
INTRESTKOST MET BETREKKING TOT PENSIOENVERPLICHTINGEN	3.092	2.916
BETAALDE BIJDAGEN	(5.409)	(4.862)
ACTUARIËLE WINSTEN/(VERLIEZEN)	(1.114)	(2.438)
CONTRIBUTIE VAN MEDEWERKERS	696	422
OVERDRACHTEN IN/UIT	10.701	0
CONTANTE WAARDE VAN TOEGEKENDE PENSIOENRECHTEN OP 31 DECEMBER	71.905	61.264

Bewegingen in de reële waarde van de vorderingen van het plan

(DUIZEND EUR)	2011	2010
REËLE WAARDE VAN DE VORDERINGEN OP 1 JANUARI	49.052	52.018
VERWACHT RENDEMENT	(84)	2.194
BIJDRAGE VAN DE WERKGEVER	4.341	3.986
BIJDRAGE VAN DE WERKNEMER	696	613
BETAALDE BIJDAGEN	(5.409)	(4.862)
OVERDRACHT IN/UIT	8.059	0
ACTUARIËLE WINSTEN/(VERLIEZEN)	0	(4.897)
REËLE WAARDE VAN DE VORDERINGEN OP 31 DECEMBER	56.655	49.052

Voornaamste actuariële veronderstellingen op balansdatum (uitgedrukt als gewogen gemiddelden)

	2011	2010
DISCONTERINGSVOET PER 31 DECEMBER	5,00%	4,35%
VERWACHTE OPBRENGST FONDSBELEGGINGEN PER 31 DECEMBER	4,00%	4,00%
TOEKOMSTIGE LOONSVERHOOGINGEN	3,70% < 60 jaar en 2,20% > 60 jaar	3,40% < 60 jaar en 1,90% > 60 jaar
INFLATIE	2,20%	1,90%

De sensibeleitsanalyse toont aan dat een stijging van de discontovoet met 25 basispunten, de contante waarde van toegekende pensioenrechten met 1,9% en de kosten van de diensten met 4,0% doet dalen.

Deze analyse toont aan dat een stijging van de inflatie met 25 basispunten, de contante waarde van de verplichtingen met 1,4% en de kosten van de diensten met 1,0% doet stijgen.

25. ANDERE VOORZIENINGEN DAN PERSONEELSVORDELEN

Per 31 december bedragen deze voorzieningen 58.200 duizend EUR, een daling van 132 duizend EUR ten opzichte van 2010 (58.332 duizend EUR).

(DUIZEND EUR)	VERLIEZEN EINDE WERF	DIENSTEN NA VERKOOP	ANDERE COURANTE	ANDERE NIET-COURANTE	TOTAAL
SALDO OP HET EINDE VAN HET VORIGE BOEKJAAR	17.817	9.458	17.512	13.545	58.332
NETTO WISSELKOERSVERSCHILLEN	(111)	(178)	(153)	(21)	(463)
OVERDRACHTEN NAAR ANDERE RUBRIEKEN	0	0	1.461	(9.899)	(8.438)
VOORZIENINGEN: TOEVOEGINGEN	9.065	2.317	10.836	6.613	28.831
VOORZIENINGEN: BESTEDINGEN	(9.895)	(1.480)	(8.120)	1.362	(18.133)
VOORZIENINGEN: TERUGNEMINGEN	(836)	0	(106)	(987)	(1.929)
SALDO OP HET EINDE VAN HET BOEKJAAR	16.040	10.117	21.430	10.613	58.200

waarvan: courante: 47.587
niet courante: 10.613

De voorziening voor verliezen einde werf is met 1.777 duizend EUR afgenomen en bedraagt 16.040 duizend EUR eind 2011. De voorzieningen voor verliezen einde werf worden in de boeken opgenomen wanneer de verwachte economische opbrengsten van deze contracten lager zijn dan de onvermijdelijke kosten welke voortvloeien uit de verplichtingen van deze contracten. De bestedingen van de verliezen einde werf zijn te wijten aan de uitvoering van desbetreffende contracten.

De voorziening voor na verkoop diensten is met 659 duizend EUR gestegen en bedraagt 10.117 duizend EUR eind 2011. De evolutie einde 2011 wordt verklaard door de toevoegingen en/of terugnemingen van voorzieningen geboekt in verband met tienjarige garanties.

De voorzieningen voor andere courante risico's verhogen met 3.918 duizend EUR en bedragen 21.430 duizend EUR eind 2011. Deze omvatten voorzieningen voor klantengeschillen (4.903 duizend EUR), voorzieningen voor uit te voeren werken (1.260 duizend EUR), voorzieningen voor sociale risico's (243 duizend EUR) alsook andere courante risico's (15.024 duizend EUR). Daar de onderhandelingen met de klanten nog lopen, kunnen we geen verdere informatie verstrekken betreffende de weerhouden assumpties, noch over het moment van waarschijnlijke kasuitgaven.

De andere niet-courante risico's omvatten de voorzieningen voor herstructurering en andere risico's niet verbonden met de operationele cyclus van de lopende werven.

26. MOGELIJKE ACTIVA EN PASSIVA

Volgens de beschikbare informatie hebben we geen kennis van niet uitgedrukte activa & passiva tussen de afsluitingsdatum en de datum waarop de financiële staten zijn goedgekeurd door de raad van bestuur behalve dat mogelijke activa en passiva gerelateerd aan onderhanden projecten in opdracht van derden (bijvoorbeeld de eisen van de groep ten opzichte van de klanten of de eisen van de toeleveranciers) wat normaal in de bouwsector is.

27. INFORMATIE BETREFFENDE NETTO FINANCIËLE SCHULD

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

DUIZEND EUR	31/12/2011			31/12/2010		
	NIET COURANTE	COURANTE	TOTAAL	NIET COURANTE	COURANTE	TOTAAL
BANKLENINGEN EN ANDERE FINANCIËLE SCHULDEN	(319.801)	(62.718)	(382.519)	(216.283)	(70.611)	(286.894)
OPNAME VAN KREDIETLIJNEN	(99.500)	(9.500)	(109.000)	(49.851)	-	(49.851)
LENINGEN MBT FINANCIËLE LEASING	(15.595)	(4.257)	(19.852)	(17.969)	(4.506)	(22.475)
TOTAAL VAN DE LANGLOPENDE FINANCIËLE SCHULD	(434.896)	(76.475)	(511.371)	(284.103)	(75.117)	(359.220)
FINANCIËLE SCHULD OP KORTE TERMIJN	-	(47.793)	(47.793)	-	(64.547)	(64.547)
KASEQUIVALENTEN	-	71.952	71.952	-	78.140	78.140
BESCHIKBARE MIDDELEN	-	136.395	136.395	-	97.378	97.378
TOTAAL VAN DE KORTLOPENDE NETTO FINANCIËLE SCHULD (OF BESCHIKBARE MIDDELEN)	-	160.554	160.554	-	110.971	110.971
TOTAAL VAN DE NETTO FINANCIËLE SCHULD	(434.896)	84.079	(350.817)	(284.103)	35.854	(248.249)
FINANCIËLE DERIVATEN – INTRESTINDEKKING	(14.764)	(1.760)	(16.524)	(6.420)	(1.711)	(8.131)

Van de totale langlopende financiële schulden, maken 19,9 miljoen EUR niet het voorwerp van een onderpand of hypotheek.

27.2. Tijdschema van de financiële schulden

(DUIZEND EUR)	VERVALLEN BINNEN HET JAAR	VERVALLEN TUSSEN 1 EN 2 JAAR	VERVALLEN TUSSEN 2 EN 3 JAAR	VERVALLEN TUSSEN 3 EN 5 JAAR	VERVALLEN TUSSEN 5 EN 10 JAAR	VERVALLEN MEER DAN 10 JAAR	TOTAAL
BANKLENINGEN EN ANDERE FINANCIËLE SCHULDEN	(62.718)	(99.319)	(64.791)	(104.089)	(51.602)	0	(382.519)
OPNAME VAN KREDIETLIJNEN	(9.500)	(49.000)	(50.500)	0	0	0	(109.000)
LENINGEN MBT FINANCIËLE LEASING	(4.257)	(3.970)	(2.805)	(3.192)	(5.628)	0	(19.852)
TOTAAL VAN DE LANGLOPENDE FINANCIËLE SCHULD	(76.475)	(152.289)	(118.096)	(107.281)	(57.230)	0	(511.371)
FINANCIËLE SCHULD OP KORTE TERMIJN	(47.793)	-	-	-	-	-	(47.793)
KASEQUIVALENTEN	71.952	-	-	-	-	-	71.952
BESCHIKBARE MIDDELEN	136.395	-	-	-	-	-	136.395
TOTAAL VAN DE KORTLOPENDE FINANCIËLE NETTO SCHULD	160.554	-	-	-	-	-	160.554
TOTAAL VAN DE FINANCIËLE NETTO SCHULD	84.079	(152.289)	(118.096)	(107.281)	(57.230)	0	(350.817)

De huidige waarde van de verplichtingen betreffende leasingovereenkomsten bedraagt 4.257 duizend EUR (2010: 4.506 duizend EUR). Deze financiële leasingovereenkomsten betreffen hoofdzakelijk de groep DEME, het gebouw van de dochtermaatschappij Louis Stevens & Co NV en de gebouwen en machines bij groep Terryn en haar filialen.

27.3. Kredietlijnen en termijnbankleningen

De groep CFE (behalve DEME) beschikt op 31 december 2011 over saldo van een niet gebruikte kredietlijn ('gesyndiceerd krediet' ondertekend in april 2008) van 82 miljoen EUR waarvan 46 miljoen EUR werd getrokken eind 2011 die in april 2013 vervalt.

Bovendien beschikt de groep CFE op 31 december 2011 over bevestigde bankkredietlijnen tot middel termijn van 68 miljoen EUR waarvan 54,5 miljoen EUR getrokken eind 2011.

Betreffende de financiering van de bouw van de spoorweglijn tussen Zaventem en Antwerpen, heeft de groep CFE een 'revolver' kredietlijn van 40 miljoen EUR verkregen waarvan 8,5 miljoen EUR werd aangewend eind 2011.

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

27.4. Financiële voorwaarden (convenants)

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

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

28.1. Intrestrisico

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

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

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

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

EFFECTIEVE GEMIDDELTE INTRESTVOET **VÓÓR** EFFECT VAN FINANCIËLE DERIVATEN

SOORT SCHULDEN	VASTE INTRESTVOET			VARIABELE INTRESTVOET			TOTAAL		
	BEDRAG	AANDEEL	INTRESTVOET	BEDRAG	AANDEEL	INTRESTVOET	BEDRAG	AANDEEL	INTRESTVOET
BANKLENINGEN EN ANDERE FINANCIËLE SCHULDEN	65.574	76,76%	4,40%	316.945	74,41%	3,01%	382.519	74,80%	3,25%
OPNAME VAN KREDIETLIJNEN	-	-	-	109.000	25,59%	2,28%	109.000	21,32%	2,28%
LENINGEN MBT FINANCIËLE LEASINGOVEREENKOMSTEN	19.852	23,24%	4,51%	-	-	-	19.852	3,88%	4,51%
TOTAAL	85.426	100%	4,43%	425.945	100%	2,82%	511.371	100%	3,09%

EFFECTIEVE GEMIDDELTE 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	371.422	87,34%	4,23%	11.097	30,74%	2,44%	-	-	-	382.519	74,80%	4,18%
OPNAME VAN KREDIETLIJNEN	34.000	7,99%	2,74%	25.000	69,26%	2,74%	50.000	100%	2,02%	109.000	21,32%	2,41%
LENINGEN MBT FINANCIËLE LEASINGOVEREENKOMSTEN	19.852	4,67%	4,51%	-	-	-	-	-	-	19.852	3,88%	4,51%
TOTAAL	425.274	100%	4,12%	36.097	100%	2,65%	50.000	100%	2,02%	511.371	100%	3,81%

28.2. Sensibiliteit van het intrestrisico

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

- de kasstromen van financiële instrumenten tegen variabele koers na indekking
- financiële instrumenten tegen vaste koers, erkent tegen reële waarde in de balans via het resultaat;
- derivaten die niet als indekking gekwalificeerd zijn.

Daarentegen wordt de wijziging in de reële waarde van derivaten als kasstroomindekking gekwalificeerd, niet in de resultatenrekening erkend, maar rechtstreeks in het eigen vermogen. De volgende analyse veronderstelt dat het bedrag van financiële schulden en derivaten op 31 december 2011 constant blijft gedurende een jaar. Een wijziging van de intrestvoeten met 50 basispunten op afsluitingsdatum zou bijgevolg een stijging of een vermindering van het eigen vermogen en het resultaat gekend hebben ter hoogte van de hieronder aangegeven bedragen. Met het oog op deze analyse, werden andere variabelen als constant beschouwd.

(DUIZEND EUR)	31/12/2011			
	RESULTAAT	EIGEN VERMOGEN		
	IMPACT VAN SENSIBILITEITS-BEREKENING +50BP	IMPACT VAN SENSIBILITEITS-BEREKENING -50BP	IMPACT VAN SENSIBILITEITS-BEREKENING +50BP	IMPACT VAN SENSIBILITEITS-BEREKENING -50BP
NIET-COURANTE SCHULDEN (+ DEZE VERVALLENDE IN HET JAAR) MET VARIABELE RENTE NA INDEKKING	(430)	430	-	-
NETTO FINANCIËLE SCHULD (KORTE TERMIJN) (*)	(339)	339	-	-
DERIVATEN BOEKHOUDKUNDIG NIET GEKwalificeerd ALS INDEKKING	145	(150)		
ALS INDEKKING GEKwalificeerde DERIVATEN (KASSTROOM ZEKER OF HOOGSTWAARSCHIJNLIJK)			4.530	(4.707)

(*) exclusief beschikbare middelen.

28.3. Beschrijving van de kasstroomindekking operaties

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

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

(DUIZEND EUR)	31/12/2011						
	<1 JAAR	TUSSEN 1 EN 2 JAAR	TUSSEN 3 EN 5 JAAR	> 5 JAAR	ONDER-LIGGENDE	REËLE WAARDE ACTIVA	REËLE WAARDE PASSIVA
RENTESWAP VARIABELE INTRESTVOET ONTVANGEN EN VASTE INTRESTVOET BETAALD	-	45.000	20.000	-	65.000	-	(562)
INTRESTVOET OPTIES (CAP, COLLAR)							
INTRESTVOET DERIVATEN: INDEKKING VAN HOOGSTWAARSCHIJNLIJK VERWACHTE KASSTROMEN	-	45.000	20.000	-	65.000	-	(562)
RENTESWAP VARIABELE INTRESTVOET ONTVANGEN EN VASTE INTRESTVOET BETAALD	14.500	3.000	57.000	-	74.500	-	(488)
INTRESTVOET OPTIES (CAP, COLLAR)							
INTRESTVOET DERIVATEN: INDEKKING VAN ZEKERE KASSTROMEN	14.500	3.000	57.000	-	74.500	-	(488)

(DUIZEND EUR)	31/12/2010				ONDER- LIGGENDE	REËLE WAARDE ACTIVA	REËLE WAARDE PASSIVA
	<1 JAAR	TUSSEN 1 EN 2 JAAR	TUSSEN 3 EN 5 JAAR	> 5 JAAR			
RENTESWAP VARIABELE INTRESTVOET ONTVANGEN EN VASTE INTRESTVOET BETAALD	26.000	-	-	-	26.000	74	
INTRESTVOET OPTIES (CAP, COLLAR)							
INTRESTVOET DERIVATEN: INDEKKING VAN HOOGSTWAARSCHIJNLIJK VERWACHTE KASSTROMEN	26.000	-	-	-	26.000	74	
RENTESWAP VARIABELE INTRESTVOET ONTVANGEN EN VASTE INTRESTVOET BETAALD	59.000	2.000	3.000	-	64.000	7	(1.149)
INTRESTVOET OPTIES (CAP, COLLAR)							
INTRESTVOET DERIVATEN: INDEKKING VAN ZEKERE KASSTROMEN	59.000	2.000	3.000	-	64.000	7	(1.149)

Voor baggerwerken

(DUIZEND EUR)	31/12/2011				ONDER- LIGGENDE	REËLE WAARDE ACTIVA	REËLE WAARDE PASSIVA
	<1 JAAR	TUSSEN 1 EN 2 JAAR	TUSSEN 3 EN 5 JAAR	> 5 JAAR			
RENTESWAP VARIABELE INTRESTVOET ONTVANGEN EN VASTE INTRESTVOET BETAALD	10.250	10.000	38.393	-	58.643	-	(682)
INTRESTVOET OPTIES (CAP, COLLAR)							
INTRESTVOET DERIVATEN: INDEKKING VAN HOOGSTWAARSCHIJNLIJK VERWACHTE KASSTROMEN	10.250	10.000	38.393	-	58.643	-	(682)
RENTESWAP VARIABELE INTRESTVOET ONTVANGEN EN VASTE INTRESTVOET BETAALD	2.000	2.250	69.257	252.823	326.330	-	(14.937)
INTRESTVOET OPTIES (CAP, COLLAR)							
INTRESTVOET DERIVATEN: INDEKKING VAN ZEKERE KASSTROMEN	2.000	2.250	69.257	252.823	326.330	-	(14.937)

(DUIZEND EUR)	31/12/2010				ONDER- LIGGENDE	REËLE WAARDE ACTIVA	REËLE WAARDE PASSIVA
	<1 JAAR	TUSSEN 1 EN 2 JAAR	TUSSEN 3 EN 5 JAAR	> 5 JAAR			
RENTESWAP VARIABELE INTRESTVOET ONTVANGEN EN VASTE INTRESTVOET BETAALD	-	250	23.739	-	23.989	-	(430)
INTRESTVOET OPTIES (CAP, COLLAR)							
INTRESTVOET DERIVATEN: INDEKKING VAN HOOGSTWAARSCHIJNLIJK VERWACHTE KASSTROMEN	-	250	23.739	-	23.989	-	(430)
RENTESWAP VARIABELE INTRESTVOET ONTVANGEN EN VASTE INTRESTVOET BETAALD	54.535	97.343	69.527	33.655	255.060	210	(6.878)
INTRESTVOET OPTIES (CAP, COLLAR)							
INTRESTVOET DERIVATEN: INDEKKING VAN ZEKERE KASSTROMEN	54.535	97.343	69.527	33.655	255.060	210	(6.878)

28.4. Valutarisico

Soorten risico's waaraan de groep wordt blootgesteld

De groep CFE en haar filialen hebben geen politiek ter indekking van het valutarisico voor de bouwactiviteiten, vastgoedontwikkeling en -beheer en multitechnieken daar de activiteiten zich bevinden in de euro zone. Door het internationaal karakter van DEME en bijgevolg de uitvoering van contracten in vreemde valuta doet de pool baggerwerken en milieu beroep op een indekkingpolitiek van valutarisico's. Deze laatste worden opgenomen in onderhanden werken en de variatie in de reële waarde worden beschouwd als kosten voor onderhanden werken. De voornaamste munten waaraan deze risico's zijn verbonden zijn weergegeven in toelichting 2.

Wanneer toch het valutarisico gelinkt is met de operationele activiteiten, bestaat de politiek van de groep CFE erin om de blootstelling aan fluctuaties van deze vreemde valuta te beperken.

Verdeling van de financiële schulden op lange termijn per valuta

Het bedrag van schulden (buiten leasingverplichtingen die bij meerderheid in EUR zijn) per valuta is:

(DUIZEND EUR)	2011	2010
EURO	508.717	350.426
US DOLLAR	2.654	1.713
ANDERE	0	7.081
TOTAAL LANGLOPENDE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN	511.371	359.220

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

(DUIZEND EUR)	ONDERLIGGENDE WAARDE					REËLE WAARDE				
	USD US DOLLAR	ANDERE VERBONDEN MET USD	GBP POUND	ANDERE	TOTAAL	USD US DOLLAR	ANDERE VERBONDEN MET USD	GBP POUND	ANDERE	TOTAAL
TERMIJNAANKOPEN	59.974	12.690	15.284	40.899	128.847	563	292	325	506	1.686
TERMIJNVERKOPEN	150.758	10.650	10.230	98.613	270.251	(4.256)	(62)	(275)	(767)	(5.360)

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

De groep CFE, in het bijzonder langs zijn dochtermaatschappij DEME, wordt aan valutarisico's op zijn resultaat blootgesteld.

De volgende analyse wordt uitgevoerd door te veronderstellen dat het bedrag van de financiële activa en passiva en de derivaten op 31 december 2011 constant blijven gedurende het jaar.

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

(DUIZEND EUR)	31/12/2011	
	RESULTAAT	
	IMPACT VAN DE SENSITIVITEITS-BEREKENING - VERMINDERING EUR 5%	IMPACT VAN DE SENSITIVITEITS-BEREKENING - VERHOOGING EUR 5%
NIET-COURANTE SCHULD (+ VERVALLEND IN HET JAAR) AAN VERANDERLIJKE KOERSEN NA BOEKHOUDKUNDIGE INDEKKING	1.072	(1.021)
NETTO FINANCIËLE SCHULD OP KORTE TERMIJN	(527)	502
WERKKAPITAAL	(2.307)	2.197

28.5. Risico verbonden aan grondstoffen

Grond- en hulpstoffen opgenomen in de werken, vormen een belangrijk element van de kostprijs.

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

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

De reële waarde van deze instrumenten, eind 2011, bedraagt - 211 duizend EUR.

28.6. Krediet en tegenpartij risico

De groep CFE is blootgesteld aan kredietrisico in geval van in gebreke blijven van zijn klanten. De groep wordt aan het tegenpartijrisico blootgesteld in het kader van de belegging van zijn beschikbare middelen, de intekening in verhandelbare vorderingen, financiële activa en derivaten.

Voorts heeft de groep CFE procedures opgesteld om de concentratie van het kredietrisico te vermijden en te beperken.

Met betrekking tot de uitvoer, in zoverre het land in aanmerking komt en dat het risico door de kredietverzekering kan gedekt worden, dekken DEME en CFE zich regelmatig in bij de bevoegde instanties op dit gebied (Delcredere dienst).

Financiële instrumenten

De groep CFE heeft een systeem ingevoerd welke de limiet bepaald van de beleggingen bij een partij teneinde zijn tegenpartijrisico te beheren. Dit systeem bepaalt de maxima per tegenpartijen gedefinieerd in functie van hun kredietnotaties zoals gepubliceerd door Standard & Poor's en Moody's. Deze limieten worden regelmatig opgevolgd en bijgewerkt.

Klanten

De groep CFE heeft procedures opgesteld teneinde het risico te beperken van zijn klantenvorderingen. Echter wordt een groot deel van de geconsolideerde omzet met een openbare of semi openbare klanten gerealiseerd. Verder is CFE van mening dat de concentratie van het tegenpartijrisico voor klanten wordt beperkt door het grote aantal klanten.

Om het courante risico in te dijken, volgt de groep CFE geregeld de uitstaande klantenbedragen op en stelt zijn positie bij ten opzichte van hen. Toch kan het kredietrisico nooit volledig worden uitgesloten, maar is beperkt.

De analyse van de betalingsachterstand eind 2011 en eind 2010 is als volgt:

PER 31 DECEMBER 2011 (DUIZEND EUR)	OP HET EINDE VAN DE PERIODE	NIET VERVALLEN	< 3 MAANDEN	> 3 MAANDEN EN < 6 MAANDEN	> 6 MAANDEN EN < 12 MAANDEN	> 1 JAAR
KLANTEN – GEFACTUREERDE PRODUCTEN	533.090	314.143	78.882	65.782	18.343	55.940
KLANTEN – INHOUD VAN GARANTIE	5.190	3.736	242	25	415	772
TOTAAL BRUTO	538.280	317.879	79.124	65.807	18.758	56.712
VOORZ. – KLANTEN – GEFACTUREERDE PRODUCTEN	(6.974)	(573)	(6)	(50)	(397)	(5.948)
VOORZ. – KLANTEN – INHOUD VAN GARANTIE	(64)	0	0	(23)	0	(41)
TOTALE VOORZIENINGEN	(7.038)	(573)	(6)	(73)	(397)	(5.989)
TOTAAL NETTO BEDRAGEN	531.242	317.306	79.118	65.734	18.361	50.723

PER 31 DECEMBER 2010 (DUIZEND EUR)	OP HET EINDE VAN DE PERIODE	NIET VERVALLEN	< 3 MAANDEN	> 3 MAANDEN EN < 6 MAANDEN	> 6 MAANDEN EN < 12 MAANDEN	> 1 JAAR
KLANTEN – GEFACTUREERDE PRODUCTEN	492.449	182.559	70.310	26.941	24.557	60.751
KLANTEN – INHOUD VAN GARANTIE	7.037	3.772	694	1.325	27	1.726
TOTAAL BRUTO	499.486	165.826	71.004	28.266	4.079	62.477
VOORZ. – KLANTEN – GEFACTUREERDE PRODUCTEN	(10.436)	(10.436)			(2.253)	(8.183)
VOORZ. – KLANTEN – INHOUD VAN GARANTIE	(275)	(275)				(275)
TOTALE VOORZIENINGEN	(10.711)	(10.711)			(2.253)	(8.458)
TOTAAL NETTO BEDRAGEN	488.775	175.620	71.004	28.266	22.331	54.019

De vervallende bedragen betreffen grotendeels afrekeningen en bijkomende verrekeningen die door de klanten worden erkend, maar die nog het voorwerp uitmaken van budgettaire inschrijvingen of die deel uitmaken van een globaal akkoord.

28.7. Liquiditeitsrisico

De afname van de liquiditeit en de moeilijkheid om kredieten te verkrijgen tegen economisch aanvaardbare voorwaarden, blijven van kracht. CFE slaagde er in de loop van het boekjaar in om zijn posities te vrijwaren door de thesaurie strikt te beheren. Voor de 150 leidinggevende kaderleden werden informatiesessies georganiseerd rond het thema van de liquiditeit en het dagelijkse thesauriebeheer. De procedures voor thesauriebeheer werden bijgewerkt en de directeurs van de dochterondernemingen of filialen zijn persoonlijk betrokken bij de thesaurieprognoses en de goede realisatie ervan.

28.8. Kost van netto financiële schuld

(DUIZEND EUR)	2011	2010
INKOMSTEN BESCHIKBARE MIDDELEN	4.299	4.418
FINANCIËLE DERIVATEN	347	(1.816)
RENTELASTEN	(16.648)	(15.070)
TOTAAL GECONSOLIDEERD	(12.002)	(12.468)

Veranderingen in de rentelasten weerspiegelt de evolutie van de rente op korte termijn in 2011 ten opzichte van 2010.

28.9. Boekwaarde en reële waarde per boekhoudcategorie

De volgende tabel toont de boekwaarde van activa en passiva balans per boekhoudcategorie gedefinieerd volgende de norm IAS 39 alsook de reële waarde:

31/12/2011	FINANCIËLE INSTRUMENTEN AAN REËLE WAARDE VIA DE RESULTAATREKENING						
	FINANCIËLE INSTRUMENTEN AANGEHOUDEN TOT HET EINDE VAN DE TRANSACTION	FINANCIËLE INSTRUMENTEN AANGeweZEN ALS ZIJNDE REËLE WAARDE VIA DE RESULTATEN REKENING	AFGELEIDE INSTRUMENT GEKwalIFICEERD ALS INDEKKING	FINANCIËLE INSTRUMENTEN BESCHIKBAAR VOOR VERKOOP	LENINGEN EN VORDERINGEN	ACTIVA EN VERPLICHTINGEN AAN AFGESCHREVEN KOST	REËLE WAARDE VAN DE CATEGORIE
FINANCIËLE NIET-COURANTE ACTIVA				1.394	40.160	40.160	41.554
DEELNEMINGEN (1)				1.394			1.394
FINANCIËLE VORDERINGEN EN SCHULDEN (1)					40.160	40.160	40.160
INTRESTVOET DERIVATEN – KASSTROMEN INDEKKING							
FINANCIËLE COURANTE ACTIVA		1.907			969.754	969.754	971.661
INTRESTVOET DERIVATEN – NIET GEKwalIFICEERD ALS INDEKKING		148					
HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN					761.407	761.407	761.407
FINANCIËLE ACTIVA KASBEHEER		1.759					
KASEQUIVALENTEN (2)					71.952	71.952	71.952
BESCHIKBARE MIDDELEN (2)					136.395	136.395	136.395
TOTAAL ACTIVA		1.907		1.394	1.009.914	1.009.914	1.013.215
LANGLOPENDE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN		9.783	14.911		434.896	434.896	459.590
FINANCIËLE VERPLICHTINGEN					434.896	434.896	434.896
INTRESTVOET DERIVATEN – KASSTROMEN INDEKKING			14.911				14.911
ANDERE AFGELEIDE INSTRUMENTEN		9.783					9.783
KORTLOPENDE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN		5.646			759.327	759.327	764.973
INTRESTVOET DERIVATEN INDEKKING VAN HOOGST WAARSCHIJNLIJK VERWACHTE KASSTROMEN		683					683
INTRESTVOET DERIVATEN – KASSTROMEN INDEKKING		1.078					1.078
WISSELKOERS DERIVATEN – NIET GEKwalIFICEERD ALS INDEKKING		3.674					3.674
ANDEREN AFGELEIDE INSTRUMENTEN – NIET GEKwalIFICEERD ALS INDEKKING		211					211
HANDELSCHULDEN EN ANDERE VOORTVLOEIEND UIT OPERATIONELE ACTIVITEITEN					635.159	635.159	635.159
FINANCIËLE VERPLICHTINGEN					124.268	124.268	124.268
TOTAAL PASSIVA		15.429	14.911		1.194.223	1.194.223	1.244.563

- (1) Gepresenteerd in de rubriek « andere niet courante financiële activa » et « andere niet courante activa »
- (2) Gepresenteerd in de rubriek « kas en kasequivalenten »

De boekhoudwaarde is niet significant verschillend van de reële waarde.

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

De reële waarde van de afgeleide instrumenten evolueert als volgt:

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

31 DECEMBER 2011 (DUIZEND EUR)	NIVEAU 1	NIVEAU 2	NIVEAU 3	TOTAAL
FINANCIËLE INSTRUMENTEN AAN REËLE WAARDE VIA DE RESULTAATREKENING				
AFGELEIDE FINANCIËLE ACTIVA			148	148
ANDERE AFGELEIDE INSTRUMENTEN WELKE NIET KWALIFICEREN ONDER KASSTROOMINDEKKING			1.759	1.759
FINANCIËLE INSTRUMENTEN BESCHIKBAAR VOOR VERKOOP				
GECONVERTEERDE AANDELEN				
NIET GENOTEERDE AANDELEN			1.394	1.394
TOTAAL			3.301	3.301
FINANCIËLE SCHULDEN GEWAARDEERD TEGEN REËLE WAARDE VIA DE RESULTATENREKENING				
SCHULD OP MINDERHEIDSBELANGEN			(9.783)	(9.783)
ANDERE FINANCIËLE INSTRUMENTEN			(20.557)	(20.557)
TOTAAL			(30.340)	(30.340)

Er waren geen transfers tussen de verschillende niveaus tijdens de periode.

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

31 DECEMBER 2011 (DUIZEND EUR)	REËLE WAARDE VIA DE RESULTATEN REKENING	BESCHIKBAAR VOOR VERKOOP	TOTAAL
PER 31 DECEMBER 2010	522	505	1.027
TOTAAL WINST / VERLIES - VIA DE RESULTATENREKENING	(319)		(319)
- ANDERE ELEMENTEN VAN HET RESULTAAT			
TRANSFERS	1.704	(383)	1.321
VERWERVINGEN		1.272	1.272
UITGIFFTEN			
VERKOPEN			
PER 31 DECEMBER 2011	1.907	1.394	3.301

29. OPERATIONELE LEASING

Huurgelden van niet verbreekbare operationele leasingcontracten zijn als volgt betaalbaar:

(DUIZEND EUR)	2011	2010
MINDER DAN ÉÉN JAAR	5.288	4.239
TUSSEN ÉÉN EN VIJF JAAR	8.770	7.846
MEER DAN VIJF JAAR	12.835	10.972
TOTAAL	26.893	23.057

30. ANDERE GEGEVEN VERPLICHTINGEN

Het totaal van de gegeven verplichtingen andere dan de zakelijke zekerheden voor de groep CFE voor de boekhoudperiode 2011 bedraagt 592.021 duizend EUR (2010: 576.005 duizend EUR) en bestaat uit:

- goede uitvoering (inbegrepen performances bonds) voor een bedrag van 312.075 duizend EUR (2010: 328.550 duizend EUR) omvat de garantie gegeven in het kader van de uitvoering van werken. In het geval van in gebreke van bouwheer, zal de bank de klant vergoeden ten belopen van de garantie;
- biedingen voor 13.830 duizend EUR (2010: 4.399 duizend EUR) zijn garanties gegeven in het kader van aanbestedingen voor werken;
- teruggaven voorschotten voor 15.057 duizend EUR (2010: 23.383 duizend EUR) betreffen garanties geleverd door banken aan de klant welke de teruggaven van de voorschotten garandeert; hoofdzakelijk bij DEME,
- de garantie inhouding voor 30.840 duizend EUR (2010: 49.169 duizend EUR) houdt de door de bank aan de klant geleverde garanties in ter vervanging van de garantie inhouding;
- de verplichtingen gegeven aan een leverancier voor 27.784 duizend EUR (2010: 49.175 duizend EUR) garandeert de betaling van de leveranciersschulden;
- andere verplichtingen gegeven voor een bedrag van 192.435 duizend EUR (2010: 121.329 duizend EUR) waarvan 53.933 duizend EUR de corporate garantie bij DEME.

31. ANDERE ONTVANGEN VERPLICHTINGEN

De ontvangen verplichtingen andere dan de zakelijke zekerheden voor de groep CFE bedragen 99.559 duizend EUR (2010: 106.208 duizend EUR) eind 2011. Het betreft voornamelijk ontvangen verplichtingen in het kader van de goede uitvoering.

32. GESCHILLEN

De groep CFE kent een aantal geschillen dat men als normaal kan beschouwen in 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 in 2011.

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

33. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN

- VINCI Construction, vereenvoudigde naamloze vennootschap naar Frans recht, is referentieaandeelhouder en bezit 6.132.880 aandelen, zijnde 46,84% van het kapitaal van CFE.
- Het personeel op de sleutelposten wordt vertegenwoordigd door de CFE directie en de Afgevaardigd Bestuurder. Het bedrag erkent als last voor pensioenplannen van het type toegekende bijdrageregelingen of andere personeelsvoordelen voor personeel op sleutelposten bedraagt 3.866,2 duizend EUR voor 2011 (2010: 3.996,7 duizend EUR). Dit bedrag omvat: vaste vergoedingen (2.343,6 duizend EUR; 2010: 2.289,6 duizend EUR), variabele vergoedingen (785,9 duizend EUR; 2010: 910,8 duizend EUR) en andere (736,7 duizend EUR; 2010: 796,3 duizend EUR) zoals extralegale pensioenen, voorzorgplan, arbeidsongevallen, verzekering voor privaatongevallen, hospitalisatieverzekering en Wit/Geel Kruis.
- Op 24 oktober 2001 heeft CFE een dienstenovereenkomst afgesloten met zijn referentieaandeelhouder VINCI Construction. De betaalde vergoedingen in het kader van het contract bedragen 1.190 duizend EUR en zijn volledig betaald voor 2011.
- Er zijn geen andere transacties met de Afgevaardigd bestuurder dan zijn remuneratiepakket. Bovendien zijn er geen transacties met de vennootschappen Frédéric Claes NV en Artist Valley NV dan hun remuneratiepakket van de directieleden vertegenwoordigd door deze vennootschappen.
- Voor de uitvoering van bepaalde werken doet de groep CFE beroep op tijdelijke handelsvennootschappen met andere partners. De groep stelt personeel en materieel ter beschikking of factureert de kosten door. Het bedrag dat aan deze entiteiten is gefactureerd bedraagt 22.605 duizend EUR en is opgenomen in de rubriek 'Opbrengsten uit aanverwante activiteiten'.
- Op 31 december 2011 oefent de groep CFE gezamenlijke controle uit op bepaalde entiteiten: DEME NV en Rent-A-Port NV en hun filialen. We refereren naar toelichting 36 voor een uitgebreide lijst. Deze entiteiten worden geconsolideerd volgens de proportionele methode.

34. BEZOLDING VAN DE COMMISSARISSEN

Bezolding van de commissarissen voor het geheel van de groep, inclusief CFE NV (boekjaar 2011) bedraagt tot:

(DUIZEND EUR)	DELOITTE		ANDEREN	
	BEDRAG	%	BEDRAG	%
AUDIT				
COMMISSARIAAT DER REKENINGEN, CERTIFICATIE, CONTROLE VAN DE INDIVIDUELE EN GECONSOLIDEERDE REKENINGEN	740,4	79,51%	337,3	41,85%
ANDERE TOEBEHORENDE OPDRACHTEN EN ANDERE AUDITOPDRACHTEN	79,4	8,52%	41,0	5,09%
SUBTOTAAL AUDIT	819,8	88,03%	378,3	46,94%
ANDERE PRESTATIES				
JURIDISCH, FISCAL, SOCIAAL	48,3	5,19%	405,8	50,34%
ANDERE	63,2	6,78%	63,0	7,81%
SUBTOTAAL ANDERE	111,5	11,97%	468,8	58,15%
TOTAL HONORARIA COMMISSARISSEN DER REKENINGEN	931,3	100%	847,1	100%

35. BELANGRIJKSTE GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

CFE heeft op 22 februari 2012 de onderneming Remacom NV overgenomen. Dit bedrijf uit het Gentse is gespecialiseerd in de aanleg van treinsporen. Remacom behaalde tijdens de laatste boekjaren een gemiddelde omzet van 4 miljoen euro. Dankzij deze acquisitie breidt CFE haar activiteiten uit op spoorwegvlak. Tot de groep behoren ook Engema en Louis Stevens & Co, filialen die gespecialiseerd zijn in elektrificatie (bovenleidingen) en signalisatie.

36. ONDERNEMINGEN BEHORENDE TOT DE GROEP CFE

Lijst van de belangrijkste integraal geconsolideerde ondernemingen

NAAM	ZETEL	DEEL VAN HET KAPITAAL (%)
BELGIË		
AANNEMINGEN VAN WELLEN NV	KAPELLEN	100%
ABEB NV	ANTWERPEN	100%
AMART NV	BRUSSEL	100%
BATIMENTS ET PONTS CONSTRUCTION NV	BRUSSEL	100%
BATIPONT IMMOBILIER NV	BRUSSEL	100%
BE.MAINTENANCE NV	BRUSSEL	100%
BENELMAT SA	LIMELETTE	100%
BRANTEGEM NV	AALST	65,04%
BRUSILIA BUILDING NV	BRUSSEL	100%
CONSTRUCTION MANAGEMENT NV	BRUSSEL	100%
ENGEMA NV	BRUSSEL	100%
ETABLISSEMENTS DRUART SA	PÉRONNE-LEZ-BINCHE	100%
ETEC	MANAGE	100%
GROEP TERRY NV	MOORSLEDE	55,04%
INTERNATIONAAL FINANCE CENTER CFE NV	BRUSSEL	100%
LOUIS STEVENS NV	HALEN	100%
NIZET ENTREPRISES SA	LOUVAIN-LA-NEUVE	100%
PRE DE LA PERCHE NV	BRUSSEL	100%
SOGESMAINT – CBRE NV	BRUSSEL	66,014%
VAN DE MAELE MULTI-TECHNIEK NV	MEULEBEKE	64,95%
VAN MAERLANT NV	BRUSSEL	100%
VANDERHOYDONCK NV	ALKEN	100%
VMA NV	SINT-MARTENS-LATEM	100%
VOLTIS SA	LOUVAIN-LA-NEUVE	100%
GROOTHERTOEGDOM LUXEMBURG		
COMPAGNIE LUXEMBOURGEOISE D'ENTREPRISES CLE SA	STRASSEN	100%
COMPAGNIE LUXEMBOURGEOISE IMMOBILIERE CL SA	STRASSEN	100%
COMPAGNIE IMMOBILIERE DE WEIMERSKIRCH SA	STRASSEN	100%
SOCIETE FINANCIERE D'ENTREPRISES SFE SA	STRASSEN	100%
SOGESMAINT CBRE LUXEMBOURG SA	STRASSEN	66,014%
HONGARIJE		
CFE HUNGARY CONSTRUCTION LLC	BOEDAPEST	100%
NEDERLAND		
CFE NEDERLAND BV	DORDRECHT	100%
GEKA BV	DORDRECHT	100%
POLEN		
CFE POLSKA S.P. ZOO	VARSOVIE	100%
BPI OBOZOWA	VARSOVIE	98%
QATAR		
CFE MIDDLE EAST CO. WLL	DOHA	100%

ROEMENIË		
CFE CONTRACTING AND ENGINEERING SRL	BUCAREST	100%
SLOWAKIJE		
CFE SLOVAKIA STAVEBNA FIRMA	BRATISLAVA	100%
VMA SLOVAKIA SRO	TRENCIN	100%
TSJAAD		
CFE TCHAD	NDJAMENA	100%
TUNESIË		
CONSTRUCTION MANAGEMENT TUNISIE SA	TUNIS	99,96%

Met uitzondering van Aanneming Van Wellen die op 30 november afsluit en Van De Maele Multi-techniek NV die op 30 juni afsluit, hebben alle filialen 31 december als afsluitdatum.

Lijst van de belangrijkste gezamenlijk gecontroleerd ondernemingen die proportioneel geconsolideerde worden

NAAM	ZETEL	AANDEEL VAN DE GROEP IN % (ECONOMISCH AANDEEL)
BELGIË		
BARBARAHOF NV	LEUVEN	40%
DREDGING, ENVIRONMENTAL AND MARINE ENGINEERING NV EN HAAR FILIALEN	ZWIJNDRECHT	50%
ESPACE MIDI NV	BRUSSEL	20%
ESPACE ROLIN NV	BRUSSEL	33,33%
IMMOANGE NV	BRUSSEL	50%
IMMOBILIERE DU BERREVELD NV	BRUSSEL	50%
LA RESERVE PROMOTION NV	KAPellen	33%
PROJECT RK BRUGMANN NV	ANTWERPEN	50%
REGENT TWO NV	BRUSSEL	50%
RENT-A-PORT NV EN HAAR FILIALEN	ANTWERPEN	45%
SOUTH CITY HOTEL NV	BRUSSEL	20%
VICTORESTATE	BRUSSEL	50%
VICTORPROPERTIES	BRUSSEL	50%
GROOTHERTOOGDOM LUXEMBURG		
ELINVEST SA	STRASSEN	50%
CHATEAU DE BEGGEN	STRASSEN	50%
HONGARIJE		
BETON PLATFORM KFT	BOEDAPEST	50%
NIGERIA		
COBEL CONTRACTING NIGERIA LTD	LAGOS	50%
TUNESIË		
BIZERTE CAP 3000 SA EN HAAR FILIAAL	TUNIS	25%

Lijst van de belangrijkste verbonden ondernemingen geconsolideerd volgens de vermogensmutatie methode

NAAM	ZETEL	AANDEEL VAN DE GROEP IN % (ECONOMISCH AANDEEL)
BELGIË		
INVESTISSEMENT LEOPOLD	BRUSSEL	24,14%
LOCORAIL NV	WILRIJK	25,00%
PPP BETRIEB SCHULEN EUPEN	EUPEN	25,00%
PPP SCHULEN EUPEN SA	EUPEN	19,00%
VM PROPERTY I	BRUSSEL	40,00%
VM PROPERTY II	BRUSSEL	40,00%
VAN MAERLANT RESIDENTIAL	BRUSSEL	40,00%
VM OFFICE	BRUSSEL	40,00%
TZZ	BRUGES	38,90%
NEDERLAND		
COENTUNNEL COMPANY BV	AMSTERDAM	20,50%

VERKLARING OVER HET GETROUW BEELD VAN DE JAARREKENINGEN EN HET GETROUWE OVERZICHT IN HET JAARVERSLAG

(Artikel 12, par 2, 3° van het Koninklijk besluit van 14.11.2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt)

We verklaren, namens en voor rekening van Aannemingsmaatschappij CFE NV en onder verantwoordelijkheid van de maatschappij dat, voor zover ons bekend,

1. de jaarrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Aannemingsmaatschappij CFE NV en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
2. het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van Aannemingsmaatschappij CFE NV en van de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Handtekening

Naam :	Jacques Ninanne	Renaud Bentégeat
Functie :	Adjunct directeur generaal corporate - Financieel en administratief directeur	Gedelegeerd bestuurder.

23 februari 2012

ALGEMENE INLICHTINGEN OP DE VENNOOTSCHAP EN ZIJN KAPITAAL

Identiteit van de vennootschap: Aannemingsmaatschappij CFE

Maatschappelijke zetel: Herrmann-Debrouxlaan 40-42, 1160 Brussel

Telefoon: + 32 2 661 12 11

Juridische vorm: naamloze vennootschap

Wetgeving: Belgische

Oprichting: 21 juni 1880

Duurtijd: niet bepaald

Boekjaar: vanaf 1 januari tot 31 december van elk jaar

Handelsregister: RPR Brussel 0400 464 795 – BTW 400.464.795

Plaats waar de juridische documenten kunnen geraadpleegd worden: op de maatschappelijke zetel van de vennootschap

Sociaal doel (artikel 2 van de statuten)

« De vennootschap heeft als doel het bestuderen en uitvoeren, in België alsmede in het buitenland, hetzij alleen hetzij gezamenlijk met andere natuurlijke of rechtspersonen, publiek- of privaatrechtelijk, voor eigen rekening of voor rekening van publiek- of privaatrechtelijke derden, van welkdanige aanneming van werken en bouwwerken, in alle en elk van haar beroepen, onder andere elektriciteit en milieu.

Zij kan eveneens diensten aanverwant aan deze activiteiten verlenen, voor de promotie ervan zorgen, deze rechtstreeks of onrechtstreeks uitbaten of in concessie brengen, alsmede welkdanige aankoop-, verkoop- huur-, verhuur-, of leasingverrichting uitvoeren die verband houdt met deze aannemingen.

Zij kan rechtstreeks of onrechtstreeks deelnemingen verwerven, houden of overdragen in iedere bestaande of op te richten vennootschap of maatschappij, bij wijze van verwerving, fusie, splitsing of andersom.

Zij kan alle commerciële, industriële, administratieve, financiële verrichtingen uitvoeren, roerend of onroerend, die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houden met haar doel, zelfs gedeeltelijk, of van aard zijn om de verwezenlijking ervan te vergemakkelijken of te ontwikkelen, zowel voor haarzelf als voor haar dochtervennootschappen.

De algemene vergadering mag het maatschappelijk doel wijzigen onder de bij artikel vijfhonderd negenenvijftig van het Wetboek van vennootschappen bepaalde voorwaarden. »

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2011 GERICHT TOT DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

Aan de aandeelhouders

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

Verklaring over de geconsolideerde financiële staten zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde financiële staten van Aannemingsmaatschappij CFE NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”), opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde financiële staten bestaan uit de geconsolideerde balans op 31 december 2011, de geconsolideerde staat van het totaal resultaat, het geconsolideerde kasstroomoverzicht en het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen voor het boekjaar eindigend op die datum, alsmede een overzicht van de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt 2.204.096 (000) EUR en de geconsolideerde winst (aandeel van de groep) van het boekjaar bedraagt 59.081 (000) EUR.

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

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

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

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

Naar ons oordeel, en op basis van de verslagen van de andere revisoren, geven de geconsolideerde financiële staten een getrouw beeld van de financiële toestand van de groep per 31 december 2011, en van haar resultaat en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het geconsolideerde jaarverslag vallen onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde financiële staten te wijzigen:

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

Diegem, 24 februari 2012
De commissaris

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

STATUTAIRE FINANCIËLE STATEN

RESULTATENREKENING EN BALANS

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER (DUIZEND EUR)	2011	2010
VASTE ACTIVA	306.139	299.121
OPRICHTINGSKOSTEN	156	176
IMMATERIËLE VASTE ACTIVA	3.052	2.050
MATERIËLE VASTE ACTIVA	6.547	14.189
FINANCIËLE VASTE ACTIVA	<u>296.384</u>	<u>282.706</u>
A. VERBONDEN ONDERNEMINGEN	294.900	280.737
B. ANDERE FINANCIËLE ACTIVA	1.484	1.969
VLOTTENDE ACTIVA	316.370	296.119
VORDERINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	380	130
VOORRADEN EN BESTELLINGEN IN UITVOERING	91.371	60.556
VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	<u>193.897</u>	<u>214.381</u>
- HANDELSVORDERINGEN	155.627	163.533
- OVERIGE VORDERINGEN	38.270	50.848
GELDBELEGGINGEN	3.980	3.648
LIQUIDE MIDDELEN	23.838	15.730
OVERLOPENDE REKENINGEN	2.904	1.674
TOTAAL VAN DE ACTIVA	622.509	595.240
EIGEN VERMOGEN	163.991	146.911
KAPITAAL	21.375	21.375
UITGIFTEPREMIËS	62.606	62.606
HERWAARDERINGSMEERWAARDEN	12.395	12.395
RESERVES	21.477	21.477
OVERGEDRAGEN WINST (+) OF OVERGEDRAGEN VERLIES (-)	46.138	29.058
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	53.020	64.128
SCHULDEN	405.498	384.201
SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR	42.945	58.073
SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR	359.078	323.884
- FINANCIËLE SCHULDEN	9.500	1.000
- HANDELSCHULDEN	128.776	125.864
- SCHULDEN MET BETREKKING TOT BELASTINGEN EN ONTVANGEN VOORUITBETALINGEN OP BESTELLINGEN	95.671	68.074
- OVERIGE SCHULDEN	125.131	128.946
OVERLOPENDE REKENINGEN	3.475	2.244
TOTAAL VAN DE PASSIVA	622.509	595.240

BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER (DUIZEND EUR)	2011	2010
RESULTATEN		
BEDRIJFSOPBRENGSTEN	431.649	434.947
BEDRIJFSKOSTEN	(430.986)	(438.657)
- HANDELSGOEDEREN, GROND- EN HULPSTOFFEN	(304.580)	(303.398)
- DIENSTEN EN DIVERSE GOEDEREN	(38.876)	(44.240)
- BEZOLDIGINGEN, SOCIALE LASTEN EN PENSIOENEN	(73.193)	(70.977)
- AFSCHRIJVINGEN, WAARDEVERMINDERINGEN EN VOORZIENINGEN	(3.628)	(18.782)
- ANDERE BEDRIJFSKOSTEN	(10.709)	(1.260)
BEDRIJFSWINST	663	(3.710)
FINANCIËLE OPBRENGSTEN	37.134	33.352
FINANCIËLE KOSTEN	(6.372)	(4.805)
WINST UIT DE GEWONE BEDRIJFSUITOEFENING, VÓÓR BELASTING	31.425	24.837
UITZONDERLIJKE OPBRENGSTEN	696	0
UITZONDERLIJKE KOSTEN	(175)	(5.007)
WINST VAN HET BOEKJAAR VÓÓR BELASTING	31.946	19.830
BELASTINGEN (ONTTREKKING EN REGULARISERING)	190	(138)
WINST VAN HET BOEKJAAR	32.136	19.692
RESULTAATVERWERKING		
WINST VAN HET BOEKJAAR	32.136	19.692
OVERGEDRAGEN WINST	29.058	25.731
VERGOEDING VAN HET KAPITAAL	(15.056)	(16.365)
WETTELIJKE RESERVE	0	0
OVER TE DRAGEN WINST	46.138	29.058

ANALYSE VAN DE RESULTATENREKENING EN BALANS

De omzet van CFE NV is licht gedaald (3,5%) en bedraagt 361,5 miljoen EUR. Deze lichte daling is te wijten aan de vermindering van de activiteiten burgerlijke bouwkunde.

De bedrijfswinst is verbeterd en bedraagt 0,7 miljoen EUR, boekjaar 2010 werd gekenmerkt door provisies op lopende rekeningen of waardeverminderingen op deelnemingen.

De financiële opbrengsten zijn fors hoger door de stijging van de dividenden betaald door de dochterondernemingen.

De uitzonderlijke opbrengsten bedragen 0,7 miljoen EUR en de uitzonderlijke kosten 0,2 miljoen EUR. Boekjaar 2010 werd gekenmerkt door een uitzonderlijke provisie van 5 miljoen EUR voor de waardevermindering op de projecten Bizerte Cap 3000 en Tunesië.

Het resultaat na belastingen stijgt met 60% en bedraagt 32,1 miljoen EUR.

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2011 GERICHT TOT DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

Aan de aandeelhouders

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

VERKLARING OVER DE JAARREKENING ZONDER VOORBEHOUD

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van Aannemingsmaatschappij CFE NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2011, opgesteld op basis van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balansotaal van 622.509 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 32.136 (000) EUR.

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

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

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke een inschatting omvat van het risico dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de vennootschap met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de vennootschap te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de waarderingsregels, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de vennootschap, alsook de voorstelling van de jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van de raad van bestuur en van de verantwoordelijken van de vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening afgesloten op 31 december 2011 een getrouw beeld van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de vennootschap, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Bijkomende vermeldingen

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

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

- . Het jaarverslag behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de vennootschap wordt geconfronteerd, alsook van haar positie, haar voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op haar toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.
- . Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd overeenkomstig de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- . Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van Vennootschappen zijn gedaan of genomen. De verwerking van het resultaat die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

Diegem, 24 februari 2012

De commissaris

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

NOTES

NOTES

NOTES