

## INFORMATION REGLEMENTEE



# **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2011**

## **TABLE DES MATIERES**

- 1. Rapport de gestion intermédiaire du conseil d'administration**
- 2. Etats financiers consolidés résumés**
  - 2.1 Etat consolidé du résultat global**
  - 2.2 Etat consolidé de la situation financière**
  - 2.3 Etat consolidé des flux de trésorerie**
  - 2.4 Etat consolidé des variations de capitaux propres**
  - 2.5 Annexes aux états financiers consolidés résumés**
- 3. Déclaration du management**
- 4. Rapport du commissaire**

# 1. Rapport de gestion intermédiaire

## 1. Evénements significatifs de la période

### Structure du groupe

Aucun évènement significatif n'est à relever au cours du premier semestre.

### Périmètre de consolidation

Aucune modification du périmètre de consolidation n'a été effectuée au cours du premier semestre.

## 2. Chiffres clés au 30 juin 2011

### 2.1. Moury Construct - Comptes consolidés

<b>Résultats consolidés (en milliers d'euros)</b>	<b>30 juin 2011</b>	<b>30 juin 2010</b>	<b>Variation 2011-2010</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>41.467</b>	<b>40.077</b>	<b>3,5%</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3.294</b>	<b>3.661</b>	<b>-10,0%</b>
Résultat financier	216	522	-58,6%
Résultat des participations mises en équivalence	-1	0	-
<b>Résultat avant impôts des opérations en continuité</b>	<b>3.509</b>	<b>4.183</b>	<b>-16,1%</b>
Impôts	-875	-1.408	-37,9%
<b>Résultat net après impôts</b>	<b>2.634</b>	<b>2.775</b>	<b>-5,1%</b>
<b>Résultat global de l'exercice</b>	<b>2.634</b>	<b>2.775</b>	<b>-5,1%</b>
Part du groupe	2.634	2.775	-5,1%
Intérêts minoritaires	0	0	-

Le chiffre d'affaires du Groupe est en hausse de 3,5% et s'établit à € 41,5 millions au 30 juin 2011, ce qui traduit la bonne résistance des activités dans un contexte économique contrasté.

Le résultat net de l'exercice est en baisse de 5,1% et passe de € 2,8 millions au 30 juin 2010 à € 2,6 millions au 30 juin 2011. Cette baisse provient de la diminution de € 0,4 million du résultat opérationnel et de la diminution de € 0,3 million du résultat financier, compensée par une réduction de la charge fiscale de € 0,5 million résultant essentiellement de l'utilisation d'intérêts notionnels et de "RDT" reportés.

La baisse du résultat opérationnel, qui passe de € 3,7 millions au 30 juin 2010 à € 3,3 millions au 30 juin 2011, provient essentiellement des frais d'achèvement d'un chantier important clôturé en juin 2011. Le ratio de marge nette (résultat opérationnel / produit des activités ordinaires) se situe toutefois au niveau appréciable de 7,9% au 30 juin 2011, largement supérieur à la moyenne du secteur (3,1% en 2009 - Source: Analyse financière Sector Septembre 2010).

Le résultat financier est en baisse et s'établit à € 0,2 million au 30 juin 2011 contre € 0,5 million au 30 juin 2010 essentiellement en fonction de la variation nette négative de la juste valeur des actifs financiers en portefeuille, partiellement compensée par des plus-values de cession réalisées au cours de la période.

Les chantiers se déroulent conformément aux prévisions et toutes les filiales ont contribué positivement au résultat.

La structure financière du Groupe reste très solide puisque la « Trésorerie et équivalents de trésorerie » et les « Autres actifs financiers courants » détenus auprès de différentes institutions de crédit s'élèvent à € 35,0 millions au 30 juin 2011 (soit environ € 88,3 par action) à comparer avec € 38,0 millions au 31 décembre 2010.

## **2.2. Contribution de chacune des filiales au chiffre d'affaires du Groupe**

<i>En milliers d'euro</i>	<b>30 juin 2011</b>		<b>30 juin 2010</b>	
Moury Construct SA (holding faitier)	-	-	-	-
Bemat SA	11.230	27,1%	10.975	27,4%
Mosabois SC	510	1,2%	529	1,3%
Moury SA	29.673	71,6%	28.520	71,2%
Mourylux SA	54	0,1%	53	0,1%
<b>TOTAL</b>	<b>41.467</b>	<b>100,0%</b>	<b>40.077</b>	<b>100,0%</b>

## **2.3. Contribution de chacune des filiales au résultat net des opérations en continuité du Groupe**

<i>En milliers d'euro</i>	<b>30 juin 2011</b>		<b>30 juin 2010</b>	
Moury Construct SA (holding faitier)	862	32,7%	133	4,8%
Bemat SA	680	25,8%	1.143	41,2%
Mosabois SC	84	3,2%	97	3,5%
Moury SA	998	37,9%	1.357	48,9%
Mourylux SA	11	0,4%	45	1,6%
Liège promotion SA (mis en équivalence)	-1	-	0	-
<b>TOTAL</b>	<b>2.634</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.775</b>	<b>100,0%</b>

### 3. Déclaration de transparence

La structure de l'actionnariat se présente comme suit au 30 juin 2011:

	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Pourcentage</b>
Moury Finance (contrôlé par Mr Georges Moury)	185.732	46,85%
Sari Développement (contrôlé par Mr Georges Moury)	28.000	7,06%
L'Ecureuil SC (contrôlé par Mme Jacqueline Moury)	26.361	6,65%
Famille Moury	33	0,01%
<b>Total Famille MOURY</b>	<b>240.126</b>	<b>60,57%</b>
Actions propres	50	0,01%
Public	156.250	39,42%
<b>TOTAL</b>	<b>396.426</b>	<b>100,00%</b>

Pour plus d'informations, nous renvoyons à la dernière déclaration de transparence disponible sur le site [www.moury-construct.be](http://www.moury-construct.be).

### 4. Caractère saisonnier ou cyclique des activités du premier semestre

Les activités de Moury Construct ne sont pas visées par des cycles particuliers en dehors de la conjoncture économique.

En ce qui concerne le caractère saisonnier, le volume d'activités peut être influencé par des intempéries exceptionnelles, ce qui avait été le cas durant le premier trimestre 2010 suite à l'hiver rigoureux qu'a connu la Belgique.

### 5. Dividendes

Le dividende de 5,60 € brut par action, soit un total de € 2.220 milliers, décrété lors de l'assemblée générale ordinaire du 24 mai 2011 a été mis en paiement à partir du 17 juin 2011.

### 6. Principaux risques et incertitudes

Les risques et incertitudes auxquels le groupe Moury Construct est (et sera jusqu'à la fin de l'exercice 2011) confronté sont identiques à ceux indiqués dans le point 3.2. « Informations sur les risques » du rapport annuel 2010 disponible sur le site internet du Groupe ([www.moury-construct.be](http://www.moury-construct.be)).

### 7. Evènements postérieurs au 30 juin 2011 et prévisions pour 2011

Au niveau opérationnel, l'exercice 2011 devrait être marqué par une bonne résistance des activités et du résultat, et ce notamment en fonction du niveau record du carnet de commandes (€ 100,2 millions au 30 juin 2011 contre 93,0 millions au 30 juin 2010). Au niveau financier, notre résultat sera fonction du climat boursier fort dégradé en juillet et août 2011

Parmi les commandes récentes nous relevons notamment le réaménagement des ateliers communaux d'Ixelles, la construction d'un centre de compétences pour le Forem à Mornimont, la construction d'un poste avancé pour le service incendie de la commune de Villers-La-Ville, la construction de 12 appartements à Wihogne, et, en société momentanée, les parachèvements et les équipements techniques de l'hôpital du Valdor à Liège.

## 2. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES

### 2.1. Etat consolidé du résultat global

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2011	30 juin 2010
<b>Produits des activités ordinaires</b>		<b>41.782</b>	<b>40.362</b>
Chiffre d'affaires		41.467	40.077
Autres produits des activités ordinaires		315	285
<b>Charges opérationnelles</b>		<b>38.488</b>	<b>36.704</b>
Achats		31.481	30.818
Charges de personnel		6.440	6.125
Dotations aux amortissements		420	405
Dotations, reprises (-) et utilisations (-) de provisions	5	-246	-769
Dotations et reprises (-) de perte de valeur		0	-32
Autres charges opérationnelles		393	154
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>3.294</b>	<b>3.661</b>
<b>Résultat financier</b>		<b>216</b>	<b>522</b>
Produits financiers	6	1.082	836
Charges financières (-)	6	866	314
<b>Résultat des entreprises mises en équivalence</b>		<b>-1</b>	<b>0</b>
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>3.509</b>	<b>4.183</b>
Impôts sur le résultat (-)	7	875	1.408
<b>Résultat après impôts des opérations en continuité</b>		<b>2.634</b>	<b>2.775</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>2.634</b>	<b>2.775</b>
Autres éléments du résultat global		0	0
<b>Résultat global de l'exercice</b>		<b>2.634</b>	<b>2.775</b>
Part du groupe		2.634	2.775
Intérêts minoritaires		0	0
<b>Résultat global de l'exercice par action</b>			
Nombre d'actions de base (en nombre d'actions)		396.376	396.376
Nombre d'actions diluées (en nombre d'actions)		396.376	396.376
Résultat net, part du groupe, par action de base (en €)		6,6	7,0
Résultat net, part du groupe, par action diluée (en €)		6,6	7,0

## 2.2. Etat consolidé de la situation financière

ACTIF <i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2011	31 décembre 2010
<b>Actifs non courants</b>			
Immobilisations incorporelles et goodwill		11.315	11.305
Immobilisations corporelles		4.567	4.588
Terrains et constructions		1.148	1.155
Installations, machines et outillage		2.126	2.341
Véhicules, mobilier et matériel de bureau		1.294	1.093
Immobilisations corporelles en cours de production		0	0
Actifs non courants en vu d'être cédés		48	48
Participations mises en équivalence		137	137
Actifs d'impôts différés		0	0
Autres immobilisations financières		1.225	1.240
Actions		100	104
Autres actifs financiers		1.125	1.136
Clients et autres débiteurs non-courants		1.791	1.791
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>19.083</b>	<b>19.110</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks et contrats de construction	8	1.001	1.495
Clients et autres débiteurs courants		29.461	20.020
Clients		24.591	13.875
Autres débiteurs		4.870	6.145
Autres actifs courants		170	380
Autres actifs financiers courants	9	11.086	7.761
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	23.927	30.191
<b>Total des actifs courants</b>		<b>65.645</b>	<b>59.847</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>84.729</b>	<b>78.957</b>

<b>PASSIF</b> (en milliers d'euros)	<b>Notes</b>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 décembre 2010</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital		23.745	23.745
Réserves consolidées		20.461	20.047
Actions propres		-3	-3
<b>Capitaux propres du Groupe</b>		<b>44.402</b>	<b>43.789</b>
Intérêts minoritaires		1	1
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>44.203</b>	<b>43.790</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Dettes financières		1.388	1.388
Produits différés non courants		5	5
Provisions non courantes	5	4.435	4.681
Passifs d'impôt différé		4.214	4.264
Autres passifs non courants		1	1
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>10.043</b>	<b>10.339</b>
<b>Passifs courants</b>			
Dettes financières		463	463
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation		19.377	14.448
Passifs d'impôt exigible		1.852	489
Autres passifs courants		8.790	9.428
<b>Total des passifs courants</b>		<b>30.482</b>	<b>24.828</b>
<b>Total du passif</b>		<b>84.729</b>	<b>78.957</b>

### 2.3. Etat consolidé des flux de trésorerie

	Notes	30 juin 2011	30 juin 2010
<b>OPERATIONS LIEES A L'EXPLOITATION</b>			
Résultat du Groupe		2.634	2.775
Dividendes de sociétés mises en équivalence		0	0
Dotations aux amortissements		420	405
Variation de la juste valeur des actifs financiers		404	-32
Variation des provisions	5	-246	-769
Plus-values sur cessions d'actifs	6	-483	-9
Moins-values sur cessions d'actifs	6	19	6
Moins-value sur cession de droits tax shelter	6	93	0
Utilisations de subsides d'investissement		0	-11
Transfert et prélèvements sur impôts différés		-51	772
Marge brute d'autofinancement		2.791	3.136
Variation du besoin en fonds de roulement		-3.465	-2.897
<b>Flux de trésorerie nets relatifs à l'exploitation</b>		<b>-674</b>	<b>239</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		-14	-1
Acquisitions d'immobilisations corporelles		-523	-521
Acquisitions d'immobilisations financières		-102	-43
Cessions d'immobilisations incorporelles		0	0
Cessions d'immobilisations corporelles		96	34
Cessions d'immobilisations financières		117	0
Variation du périmètre		0	0
<b>Flux de trésorerie nets relatifs aux investissements</b>		<b>-426</b>	<b>-531</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>			
Variation nette des placements en actifs financiers divers		-3.592	-3.481
Plus-values réalisées suite à la cession d'actifs financiers	6	483	223
Moins-values réalisées suite à la cession d'actifs financiers	6	-19	0
Moins-values réalisées suite à la cession de droits Tax shelter	6	-93	0
Variation des emprunts et prêts		0	-22
Dividendes versés par la société mère		-1.943	-1.860
Dividendes versés aux tiers		0	0
<b>Flux de trésorerie nets relatifs au financement</b>		<b>-5.164</b>	<b>-5.140</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>-6.264</b>	<b>-5.432</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>			
Début d'exercice		30.191	35.998
Fin d'exercice	10	23.927	30.566
Variation		-6.264	5.432



## 2.4. Etat consolidé des variations de capitaux propres

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital	Réserves consolidées	Actions propres	Capitaux propres du groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Solde au 1er janvier 2010</b>	23.745	17.459	-3	41.201	1	41.202
Résultat au 30 juin 2010		2.775		2.775		2.775
Réduction de capital						
Dividendes distribués		-2.136		-2.136		-2.136
Transfert entre rubriques						
Variation périmètre						
<b>Solde au 30 juin 2010</b>	23.475	18.098	-3	41.840	1	41.841

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital	Réserves consolidées	Actions propres	Capitaux propres du groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Solde au 1er janvier 2011</b>	23.745	20.047	-3	43.789	1	43.790
Résultat au 30 juin 2011		2.634		2.634		2.634
Réduction de capital						
Dividendes distribués		-2.220		-2.220		-2.220
Transfert entre rubriques						
Variation périmètre						
<b>Solde au 30 juin 2011</b>	23.475	20.461	-3	44.202	1	44.203

## 2.5. Annexes aux états financiers consolidés résumés

### 1. Principes de préparations des états financiers

Les états financiers intermédiaires consolidés semestriels ont été établis et présentés de manière résumée conformément à IAS 34 – Information financière intermédiaire. En conséquence, les notes présentées portent sur les éléments significatifs du semestre et doivent être lues en relation avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2010.

### 2. Principes et méthodes comptables

Les principes et méthodes comptables adoptés pour l'établissement des états financiers intermédiaires au 30 juin 2011 sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers annuels au 31 décembre 2010 et sont disponibles sur le site [www.moury-construct.be](http://www.moury-construct.be).

### 3. Informations sectorielles

A l'exception de l'activité non significative de promotion immobilière, toutes les filiales du Groupe sont à considérer comme une seule composante de l'entité puisqu'elles effectuent une seule activité et opèrent dans un seul environnement économique: l'activité de la construction de bâtiments pour des clients localisés en Belgique et accessoirement au Luxembourg. La direction n'a pas choisi d'organiser l'entité en fonction des particularités des produits ou services, des zones géographiques, des environnements règlementaires, ni d'une combinaison de facteurs pour l'activité de la construction de bâtiments. Les activités de construction de bâtiments du Groupe ont en outre des caractéristiques économiques similaires qui sont dépendantes de la conjoncture en Belgique. Les activités de construction de bâtiments du Groupe ne sont dès lors pas dissociables en plusieurs secteurs opérationnels (secteurs d'activité et secteurs géographiques).

Il convient néanmoins de préciser que l'activité de promotion immobilière au sein du Groupe revêt des caractéristiques différentes de l'activité de construction de bâtiments. L'activité de promotion immobilière au sein du Groupe Moury Construct est cependant marginale et ne dépasse pas les critères de IFRS 8.13.

### 4. Informations sur les parties liées

Il n'y a pas de changement concernant les parties liées par rapport aux informations fournies dans l'annexe 29 des états financiers consolidés au 31 décembre 2010.

Durant le premier semestre 2011, il n'y a eu aucune transaction significative avec des parties liées.

## 5. Provisions

<i>En milliers d'euros</i>	<b>Pertes à terminaison</b>	<b>Garantie décennales</b>	<b>Autres risques</b>	<b>Total</b>
<b>Solde au 31 décembre 2009</b>	<b>1.176</b>	<b>1.983</b>	<b>1.232</b>	<b>4.391</b>
Dotations	1.085		40	1.125
Utilisations			-12	-12
Reprises	-1.168	-92	-622	-1.882
<b>Solde au 30 juin 2010</b>	<b>1.093</b>	<b>1.891</b>	<b>638</b>	<b>3.622</b>
<b>Solde au 31 décembre 2010</b>	<b>1.617</b>	<b>2.834</b>	<b>230</b>	<b>4.681</b>
Dotations	1.131	50		1.181
Utilisations			-43	-43
Reprises	-1.237	-127	-19	-1.383
<b>Solde au 30 juin 2011</b>	<b>1.510</b>	<b>2.756</b>	<b>168</b>	<b>4.435</b>

Le montant comptabilisé en provision correspond à la meilleure estimation de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation actuelle à la date de clôture.

### Provisions pour pertes à terminaison

Les « provisions pour pertes à terminaison » sont constituées dès lors que les avantages attendus d'un contrat sont moins élevés que les coûts inévitables liés au respect des obligations du contrat. Le montant provisionné correspond à la meilleure estimation de la perte encore à encourir à la date de clôture pour terminer le chantier en cours dans le délai prévu au contrat d'entreprise.

### Provisions pour garantie décennale

Les provisions « Garantie décennale » sont constituées dès lors que des obligations sont nées suite à des assignations reçues ou des litiges portés à la connaissance du management dans le cadre de la garantie décennale. Les provisions au 30 juin 2011 concernent plusieurs chantiers. Les reprises du premier semestre font suite essentiellement à l'issue favorable de plusieurs litiges. La date de décaissement des obligations n'est pas déterminable avec précision et, essentiellement dans le cas d'assignations, peut se situer dans de nombreuses années en fonction des aléas des procédures et des expertises. Étant donné que les procédures et/ou négociations avec les parties sont en cours, nous ne pouvons pas donner plus d'information sur les hypothèses prises ni sur le moment du décaissement probable.

### Provisions pour autres risques

Les provisions « autres risques » sont constituées dès lors que des obligations sont nées suite à des assignations reçues ou des litiges portés à la connaissance du management dans le cadre de différends avec le maître de l'ouvrage ou des sous-traitants pour des chantiers en cours d'exécution. La date de décaissement des obligations n'est pas déterminable avec précision et, essentiellement dans le cas d'assignations, peut se situer dans de nombreuses années en fonction des aléas des procédures et des expertises. Étant donné que les procédures et/ou négociations avec les parties sont en cours, nous ne pouvons pas donner plus d'information sur les hypothèses prises ni sur le moment du décaissement probable.

## 6. Résultat financier

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>30 juin 2010</b>
<b>Produits</b>		
Produits des actifs financiers	361	361
Plus-value sur vente d'actifs financiers	483	166
Variation positive de la juste valeur des actifs financiers	143	218
Autres produits financiers	96	91
<b>Total</b>	<b>1.082</b>	<b>836</b>

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>30 juin 2010</b>
<b>Charges</b>		
Charges d'intérêts	55	59
Moins-value sur cession d'actifs financiers	19	0
Variation négative de la juste valeur des actifs financiers	547	172
Moins-value sur cession de droits tax shelter	93	0
Autres charges financières	152	83
<b>Total</b>	<b>866</b>	<b>314</b>

La hausse des produits financiers provient essentiellement des plus-values réalisées lors de la cession d'actifs financiers au cours du semestre. Cette hausse est compensée par la baisse de la variation positive de la juste valeur des actifs financiers.

La hausse des charges financières est essentiellement liée à la variation négative de la juste valeur des actifs financiers en portefeuille au cours de la période ainsi qu'à la moins-value de cession de droits tax shelter.

## 7. Impôts sur le résultat

Le taux d'imposition effectif de la période s'élève à 24,9% (contre 33,7% au cours de la période comparative). Cette baisse est liée d'une part à l'exonération fiscale des résultats sur actions et, d'autre part, à l'utilisation d'intérêts notionnels et de RDT reportés au 31 décembre 2010.

## 8. Contrats de construction

Les contrats de construction au 30 juin 2011 concernent les coûts engagés au niveau des contrats de promotion immobilière pour lesquels des unités des immeubles en cours de construction n'ont pas encore été cédées.

## 9. Autres actifs financiers courants

Les autres actifs financiers courants sont composés du portefeuille titres (€ 10.876 milliers) et des droits de film acquis en tax shelter (€ 210 milliers).

Le portefeuille titres du Groupe est composé d'actions, d'obligations d'état et de corporate bond. Les actifs financiers en portefeuille sont détenus à des fins de transaction et sont évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat. Leur juste valeur est déterminée sur base des prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs (niveau 1 selon IFRS 7).

La hausse du portefeuille titres au cours de la période provient essentiellement des acquisitions effectuées.

## 10. Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2011</b>	<b>31 décembre 2010</b>
Caisse	8	9
Dépôts bancaires à vue	21.131	23.630
Dépôts bancaires à terme	2.788	6.552
<b>Total</b>	<b>23.927</b>	<b>30.191</b>

Les dépôts bancaires à vue et à terme sont rémunérés aux différents taux du marché des dépôts bancaires à vue.

## 3. Déclaration du management

Conformément à l'Article 13 de l'A.R. du 14 novembre 2007, le conseil d'administration de la sa Moury Construct, composé des membres suivants :

- Monsieur Georges Moury, président, administrateur exécutif
- La sa Moury Finance, représentée par Monsieur Georges Moury, administrateur exécutif
- Monsieur Gilles-olivier Moury, administrateur exécutif
- Monsieur Francis Lemmens, administrateur non exécutif
- Monsieur Edgard Hollange, administrateur non exécutif
- Monsieur Jean-paul Feldbusch, administrateur non exécutif
- Monsieur Michel Mersch, administrateur non exécutif indépendant
- Monsieur Alain Barbarin, administrateur non exécutif indépendant
- Monsieur Michel Mikolajczak, administrateur non exécutif indépendant

atteste, au nom et pour compte de la sa Moury Construct et sous la responsabilité de celle-ci, qu'à sa connaissance :

- les états financiers, établis conformément aux normes comptables applicables, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la sa Moury Construct et des entreprises comprises dans la consolidation ;
- le rapport de gestion contient un exposé fidèle sur l'évolution des affaires, les résultats et la situation de la sa Moury Construct et des entreprises comprises dans la consolidation, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels ils sont confrontés.

## 4. Rapport du commissaire sur la situation intermédiaire au 30 juin 2011

Rapport du commissaire sur l'examen limité des états financiers résumés et consolidés pour le semestre clôturé au 30 juin 2011 de la S.A. MOURY CONSTRUCT

---

Nous avons procédé à la revue limitée de l'état résumé et consolidé intermédiaire de la situation financière de MOURY CONSTRUCT S.A. arrêté au 30 juin 2011 ainsi que de l'état résumé et consolidé intermédiaire du résultat global, de l'état consolidé des variations de capitaux propres et de l'état consolidé des flux de trésorerie pour le semestre clôturé au 30 juin 2011 ainsi que des annexes aux états financiers consolidés. La préparation et la présentation du rapport financier intermédiaire résumé et consolidé, conformément à l'International Financial Reporting Standard IAS 34 (« IAS 34 – Information financière intermédiaire») tel qu'adopté dans l'Union Européenne, relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers intermédiaires résumés et consolidés, ceci sur la base de notre revue limitée.

### Etendue de notre contrôle

Notre mission de contrôle a consisté en une revue limitée de la situation financière intermédiaire au 30 juin 2011 conformément à la recommandation de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises relative à l'examen limité. Cette revue a principalement comporté un examen analytique de la situation financière intermédiaire et la collecte des informations nécessaires pour s'assurer que les données fournies ne présentent pas d'incohérences significatives. Cette procédure de contrôle est, dès lors, moins étendue qu'un contrôle plénier et doit, notamment, permettre de confirmer que les états financiers intermédiaires :

- ont été établis avec un soin raisonnable ;
- respectent la structure usuelle de présentation des états comptables ainsi que les règles d'évaluation habituellement retenues par la société pour établir ses comptes consolidés.

Cette revue a également comporté l'analyse, la comparaison et la discussion de l'information financière intermédiaire à l'appui d'entretiens avec la direction et les responsables comptables et financiers de la société. L'étendue de ces travaux est ainsi largement moins importante que celle d'un audit plénier tel que défini par les normes de révision de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises : elle fournit donc moins d'assurance de découvrir tous les éléments qui seraient révélés par un audit plénier. En conséquence, nous nous abstenons d'exprimer une opinion d'audit.

### Conclusion

Sur base de notre revue limitée, aucun élément n'a été révélé qui impliquerait que les états financiers intermédiaires résumés et consolidés au 30 juin 2011 de la société MOURY CONSTRUCT ne sont pas présentés, pour les aspects essentiels, conformément à l'IAS 34.

Liège, le 31 août 2011

D. Hermans  
Commissaire