

INFORMATION REGLEMENTEE



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2014

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 événement 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 2014

2.1. Moury Construct - Comptes consolidés

Résultats consolidés (en milliers d'euros)	30 juin 2014	30 juin 2013	Variation 2014-2013
Chiffre d'affaires	51.862	37.799	37,2%
Résultat opérationnel	2.343	1.306	79,4%
Résultat financier	-22	84	-126,2%
Résultat des participations mises en équivalence	-1	-1	-
Résultat avant impôts des opérations en continuité	2.319	1.389	67,0%
Impôts	-865	-547	58,1%
Résultat net après impôts	1.454	842	72,7%
Résultat global de la période	1.454	842	72,7%
Part du groupe	1.454	842	72,7%
Intérêts minoritaires	0	0	-

Le résultat net au 30 juin 2014 s'élève à € 1,5 millions au 30 juin 2014, en augmentation de 73% par rapport au 30 juin 2013.

Suite aux conditions climatiques favorables du premier semestre, nous avons enregistré une hausse du chiffre d'affaires (€ 52 millions) au 30 juin 2014 de 37% par rapport au chiffre d'affaires de la période précédente.

Le résultat opérationnel au 30 juin 2014 s'élève à € 2,3 millions contre € 1,3 millions au 30 juin 2013, soit une hausse de 79%. Notre ratio de marge opérationnelle nette (résultat opérationnel / produit des activités ordinaires) est de 4,5 % au 30 juin 2014, ce qui est supérieur à la moyenne de secteur de 3,5% (Source: Analyse financière Sector Octobre 2013).

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 d'institutions de crédit s'élèvent à € 38,2 millions au 30 juin 2014 (soit environ € 96,40 par action) à comparer avec € 35,1 millions au 30 juin 2013.

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

<i>En milliers d'euro</i>	30 juin 2014		30 juin 2013	
Moury Construct SA (holding faitier)	-	-	-	-
Bemat SA	17.275	33,3%	15.538	41,1%
Mosabois SC	853	1,6%	1.063	2,8%
Moury SA	33.658	64,9%	21.096	55,8%
Mourylux SA	76	0,1%	100	0,3%
TOTAL	51.862	100,0%	37.797	100,0%

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

<i>En milliers d'euro</i>	30 juin 2014		30 juin 2013	
Moury Construct SA (holding faitier)	-54	-3,7%	-96	-11,4%
Bemat SA	634	43,6%	550	65,3%
Mosabois SC	104	7,2%	50	5,9%
Moury SA	773	53,2%	303	36,0%
Mourylux SA	-1	-0,1%	36	4,3%
Liège promotion SA (mis en équivalence)	-2	-0,1%	-1	-0,1%
TOTAL	1.454	100,0%	842	100,0%

3. Déclaration de transparence

La structure de l'actionnariat se présente comme suit au 30 juin 2014:

	Nombre d'actions	Pourcentage
Moury Finance SA (contrôlé par Mr Georges Moury)	198.172	49,99%
Mr Georges Moury	41.954	10,58%
Total Famille MOURY	240.126	60,57%
Actions propres	50	0,01%
Public	156.250	39,41%
TOTAL	396.426	100,00%

Pour plus d'informations, nous renvoyons à la dernière déclaration de transparence disponible sur le site 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 le cas pendant le premier semestre 2013 suite à l'hiver long et rigoureux qu'a connu la Belgique.

5. Dividendes

Le dividende de 4,00 € brut par action, soit un total de € 1,586 milliers, décrété lors de l'assemblée générale ordinaire du 27 mai 2014 a été mis en paiement à partir du 17 juin 2014.

6. Principaux risques et incertitudes

Les risques et incertitudes auxquels le groupe Moury Construct est (et sera jusqu'à la fin de l'exercice 2014) confronté sont identiques à ceux indiqués dans le rapport de gestion au point 3.2. « Informations sur les risques » repris dans le rapport annuel 2013 disponible sur le site internet du Groupe (www.moury-construct.be).

7. Evènements postérieurs au 30 juin 2014 et prévisions pour 2014

Le carnet de commandes (€ 113 Mio au 31 août 2014) se situe à un niveau historiquement élevé.

Parmi les commandes récentes, nous relevons :

- en association momentanée, la construction d'un entrepôt, d'ateliers et d'un immeuble de bureaux pour la société Lemmens SA;
- la construction de nouveaux halls de montage sur le site de Bascoup pour Infrabel;
- la construction d'une école en ossature bois au standard passif à Fexhe-Le-Haut-Clocher.

En conséquence, le Conseil d'administration est confiant pour l'exercice sous revue dont le résultat devrait, sous les réserves d'usage, atteindre un niveau équivalent à celui de l'exercice précédent, à savoir € 1,8 millions au 31 décembre 2013.

2. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES

2.1. Etat consolidé du résultat global

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2014	30 juin 2013
Produits des activités ordinaires		52.235	38.103
Chiffre d'affaires		51.862	37.799
Autres produits des activités ordinaires		373	304
Charges opérationnelles		49.893	36.797
Achats		41.971	31.211
Charges de personnel		6.322	5.520
Dotations aux amortissements		361	335
Dotations, reprises (-) et utilisations (-) de provisions	5	1.074	-356
Dotations et reprises (-) de perte de valeur		2	0
Autres charges opérationnelles		163	87
Résultat opérationnel		2.342	1.306
Résultat financier		-22	84
Produits financiers	6	131	752
Charges financières (-)	6	153	668
Résultat des entreprises mises en équivalence		-1	-1
Résultat avant impôts		2.319	1.389
Impôts sur le résultat (-)	7	865	547
Résultat après impôts des opérations en continuité		1.454	842
Résultat de la période		1.454	842
Autres éléments du résultat global		0	0
Résultat global de la période		1.454	842
Part du groupe		1.454	842
Intérêts minoritaires		0	0
Résultat global de la période par action			
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 €)		3,7	2,1
Résultat net, part du groupe, par action diluée (en €)		3,7	2,1

2.2. Etat consolidé de la situation financière

ACTIF (en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2014	31 décembre 2013
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles et goodwill		11.325	11.344
Immobilisations corporelles		4.110	4.214
Terrains et constructions		1.104	1.111
Installations, machines et outillage		1.784	1.966
Véhicules, mobilier et matériel de bureau		1.222	1.137
Actifs non courants en vu d'être cédés		41	41
Participations mises en équivalence		146	132
Autres immobilisations financières		1.224	1.289
Actions		106	109
Autres actifs financiers		1.118	1.180
Total des actifs non courants		16.846	17.020
Actifs courants			
Stocks et contrats de construction		316	542
Clients et autres débiteurs courants		31.317	23.036
Clients		27.684	20.426
Autres débiteurs		3.634	2.609
Autres actifs courants		320	109
Autres actifs financiers courants	8	5.153	4.395
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9	33.058	34.238
Total des actifs courants		70.164	62.320
Total de l'actif		87.010	79.340

PASSIF (en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2014	31 décembre 2013
Capitaux propres			
Capital		23.745	23.745
Réserves consolidées		18.362	18.493
Actions propres		3	3
Capitaux propres du Groupe		42.104	42.235
Intérêts minoritaires		1	1
Total des capitaux propres		42.105	42.236
Passifs non courants			
Dettes financières		0	0
Provisions non courantes	5	4.032	2.958
Passifs d'impôt différé		4.574	4.751
Total des passifs non courants		8.606	7.709
Passifs courants			
Dettes financières		463	463
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation		26.114	20.189
Passifs d'impôt exigible		1.736	1.215
Autres passifs courants		7.986	7.528
Total des passifs courants		36.299	29.395
Total du passif		87.010	79.340

2.3. Etat consolidé des flux de trésorerie

	Notes	30 juin 2014	30 juin 2013
OPERATIONS LIEES A L'EXPLOITATION			
Résultat du Groupe		1.454	842
Résultat des sociétés mises en équivalence		2	1
Dotations aux amortissements		361	335
Réductions de valeur actées		2	-
Variation des provisions	5	1.074	-355
Variation de la juste valeur des actifs financiers		68	-67
Plus-values sur cessions d'actifs	6	-	-7
Moins-values sur cessions d'actifs	6	64	91
Transfert et prélèvements sur impôts différés		-177	268
Marge brute d'autofinancement		2.848	1.108
Variation du besoin en fonds de roulement		-1.550	-719
Flux de trésorerie nets relatifs à l'exploitation		1.298	389
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		-14	-
Acquisitions d'immobilisations corporelles		-337	-389
Acquisitions d'immobilisations financières		-75	-4
Nouveaux prêts accordés		-	-44
Cessions d'immobilisations incorporelles		-	-
Cessions d'immobilisations corporelles		35	10
Cessions d'immobilisations financières		3	1
Remboursements de prêts		123	50
Flux de trésorerie nets relatifs aux investissements		-265	-376
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Acquisition d'actifs financiers divers		-826	-411
Cession d'actifs financiers divers	6	-	2.000
Variation des emprunts et prêts		-	-1
Dividendes versés par la société mère		-1.387	-561
Flux de trésorerie nets relatifs au financement		-2.213	1.027
Variation de trésorerie		-1.180	1.040
Trésorerie et équivalents de trésorerie			
Début de période		34.238	30.702
Fin de période	9	33.058	31.742
Variation		-1.180	1.040

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
Solde au 1er janvier 2013	23.745	17.339	-3	41.081	1	41.082
Résultat au 30 juin 2013		842		842		842
Réduction de capital				0		0
Dividendes distribués		-634		-634		-634
Transfert entre rubriques				0		0
Variation périmètre				0		0
Solde au 30 juin 2013	23.745	17.545	-3	41.287	1	41.289

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital	Réserves consolidées	Actions propres	Capitaux propres du groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Solde au 1er janvier 2014	23.745	18.493	-3	42.235	1	42.236
Résultat au 30 juin 2014		1.454		1.454		1.454
Réduction de capital				0		0
Dividendes distribués		-1.586		-1.586		-1.586
Transfert entre rubriques				0		0
Variation périmètre				0		0
Solde au 30 juin 2014	23.745	18.362	-3	42.104	1	42.105

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 2013.

2. Principes et méthodes comptables

Les principes et méthodes comptables adoptés pour l'établissement des états financiers intermédiaires au 30 juin 2014 sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers annuels au 31 décembre 2013 et sont disponibles sur le site www.moury-construct.be.

3. Informations sectorielles

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 réglementaires, 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).

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 28 des états financiers consolidés au 31 décembre 2013.

Durant le premier semestre 2014, il n'y a eu aucune transaction significative avec des parties liées.

5. Provisions

<i>En milliers d'euros</i>	Pertes à terminaison	Garantie décennale	Autres risques	Total
Solde au 31 décembre 2012	151	2.265	398	2.814
Dotations	0	5	0	5
Utilisations	0	-13	-25	-38
Reprises	-151	0	-172	-323
Solde au 30 juin 2013	0	2.257	201	2.457
Solde au 31 décembre 2013	99	2.354	505	2.958
Dotations	0	630	669	1.299
Utilisations	0	-13	0	-13
Reprises	-99	-11	-102	-212
Solde au 30 juin 2014	0	2.960	1.072	4.031

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 2014 concernent plusieurs chantiers. 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>	30 juin 2014	30 juin 2013
Produits		
Produits des actifs financiers	91	193
Plus-value sur vente d'actifs financiers	-	7
Variation positive de la juste valeur des actifs financiers	4	514
Autres produits financiers	36	38
Total	131	752

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2014	30 juin 2013
Charges		
Charges d'intérêts	7	75
Moins-value sur cession d'actifs financiers	-	72
Variation négative de la juste valeur des actifs financiers	72	447
Moins-value sur cession de droits tax shelter	-	-
Autres charges financières	74	74
Total	153	668

Le résultat financier net sur le portefeuille financier durant le premier semestre 2014 est proche de zéro. Aucun actif financier n'a été vendu en cours de période.

7. Impôts sur le résultat

Le taux d'imposition effectif de la période s'élève à 37,3% (contre 39,4% au cours de la période comparative).

8. Goodwill

Aucune évolution significative n'est de nature à affecter la valorisation des goodwills initialement reconnus. Un impairment test est réalisé en fin d'année pour confirmer l'absence de surévaluation des goodwills.

9. Autres actifs financiers courants

Les autres actifs financiers courants correspondent au portefeuille titres du Groupe (€ 5.153 milliers) qui est composé d'actions et d'obligations corporate. 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 baisse du portefeuille titres au cours de la période provient essentiellement de la vente des actifs en portefeuille.

10. Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2014	31 décembre 2013
Dépôts bancaires à vue	27.772	29.469
Dépôts bancaires à terme	5.285	2.273
Total	33.057	31.742

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
- VF Consult SPRL, représentée par Monsieur Francy Lemmens, administrateur non exécutif
- Monsieur Jean-Pierre Barbarin, administrateur non exécutif indépendant
- Consiges SA, représentée par Monsieur Michel Mikolajczak, administrateur non exécutif indépendant
- S2M Productions SPRL, représentée par Monsieur Maurice Semer, administrateur non exécutif

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 au Conseil d'Administration de MOURY CONSTRUCT SA sur l'examen limité du rapport financier semestriel pour la période de six mois clôturée le 30 juin 2014

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité du rapport financier semestriel de MOURY CONSTRUCT SA au 30 juin 2014, comprenant le compte de résultat consolidé, l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé de la situation financière, le tableau des flux de trésorerie consolidé et l'état consolidé des variations des capitaux propres pour la période de six mois clôturée à cette date, ainsi que les notes explicatives. L'établissement et la présentation de cette information financière consolidée intermédiaire conformément à la norme IAS 34 "Information Financière Intermédiaire", telle qu'adoptée par l'Union Européenne, relèvent de la responsabilité du Conseil d'Administration. Notre responsabilité est d'exprimer une conclusion sur cette information financière consolidée intérimaire sur la base de notre examen limité.

Etendue de notre examen limité

Nous avons effectué notre examen limité conformément à la norme internationale ISRE 2410 "Examen limité d'informations financières intermédiaires effectué par l'auditeur indépendant de l'entité". Un examen limité d'informations financières intermédiaires consiste en des demandes d'informations, principalement auprès des responsables comptables et financiers ainsi qu'à mettre en œuvre des procédures analytiques et d'autres procédures d'examen limité. L'étendue d'un examen limité est très inférieure à celle d'un audit effectué conformément aux Normes Internationales d'Audit et, en conséquence, ne nous permet pas d'obtenir l'assurance que nous avons relevé tous les faits significatifs qu'un audit permettrait de relever. En conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion d'audit.

Conclusion

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'éléments qui nous laissent à penser que le rapport financier semestriel ci-joint n'a pas été établi, dans tous ses aspects significatifs, conformément à la norme IAS 34 "Information Financière Intermédiaire", telle qu'adoptée par l'Union Européenne.

Battice, le 15 septembre 2014

BDO Réviseurs d'Entreprises Soc. Civ. SCRL
Commissaire
Représenté par

Christophe COLSON