

INFORMATION REGLEMENTEE



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2015

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 2015

2.1. Moury Construct - Comptes consolidés

Résultats consolidés (en milliers d'euros)	30 juin 2015	30 juin 2014	Variation 2015-2014
Chiffre d'affaires	41.379	51.862	-20,2%
Résultat opérationnel	2.704	2.342	15,5%
Résultat financier	2	-22	-
Résultat des participations mises en équivalence	-2	-1	-
Résultat avant impôts des opérations en continuité	2.704	2.319	16,6%
Impôts	-1.028	-865	18,8%
Résultat net après impôts	1.676	1.454	15,3%
Résultat global de la période	1.676	1.454	15,3%
Part du groupe	1.676	1.454	15,3%
Intérêts minoritaires	0	0	-

Le premier semestre a été marqué par l'achèvement de plusieurs chantiers importants dont notamment le centre fermé fédéral à Saint Hubert, l'extension de halls industriels sur le site Inbev à Jupille et l'hôpital du Valdor en société momentanée.

Le chiffre d'affaires s'élève à € 41,4 millions au 30 juin 2015. Cette diminution de 20% par rapport au premier semestre 2014 résulte de plusieurs chantiers en phase de démarrage et/ou de finalisation.

Le résultat opérationnel s'élève à € 2,7 millions au 30 juin 2015 contre € 2,3 millions au 30 juin 2014, soit une hausse de 15,5% qui s'explique notamment par une amélioration de la gestion opérationnelle des chantiers.

Le ratio de marge nette (résultat opérationnel / produit des activités ordinaires) s'établit à 6,4% au 30 juin 2015 (contre 5,4% au 31 décembre 2014) et est supérieur à la moyenne du secteur (3,0% en 2013 - Source: Analyse financière Sector Septembre 2014).

Le résultat de l'exercice s'élève à € 1,7 million au 30 juin 2015 contre € 1,5 million au 30 juin 2014, soit une augmentation de 15,3%.

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

La structure financière du Groupe reste très solide puisque la "Trésorerie et équivalent de trésorerie" et les "Autres actifs financiers courants" détenus auprès d'institutions de crédit s'élèvent à € 36,1 millions au 30 juin 2015 (soit environ € 90,97 par action) à comparer avec € 37,8 millions au 31 décembre 2014. Cette légère contraction de la trésorerie s'explique notamment par trois chantiers importants en-cours de réalisation où le paiement de la construction sera effectué à la réception provisoire.

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

<i>En milliers d'euro</i>	30 juin 2015		30 juin 2014	
Moury Construct SA (holding faïtier)	-	-	-	-
Bemat SA	9.387	22,7%	17.275	33,3%
Mosabois SC	766	1,9%	853	1,6%
Moury SA	31.177	75,3%	33.658	64,9%
Mourylux SA	48	0,1%	76	0,1%
TOTAL	41.378	100,0%	51.862	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 2015		30 juin 2014	
Moury Construct SA (holding faïtier)	-113	-6,7%	-54	-3,7%
Bemat SA	556	33,2%	634	43,6%
Mosabois SC	72	4,3%	104	7,2%
Moury SA	1.153	68,8%	773	53,2%
Mourylux SA	10	0,6%	-1	-0,1%
Liège promotion SA (mis en équivalence)	-2	-0,1%	-2	-0,1%
TOTAL	1.676	100,0%	1.454	100,0%

3. Déclaration de transparence

La structure de l'actionnariat se présente comme suit au 30 juin 2015:

	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 au site internet 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.

5. Dividendes

Le dividende de 4,40 € brut par action, soit un total de € 1,744 milliers, décrété lors de l'assemblée générale ordinaire du 26 mai 2015 a été mis en paiement à partir du 17 juin 2015.

6. Principaux risques et incertitudes

Les risques et incertitudes auxquels le groupe Moury Construct est (et sera jusqu'à la fin de l'exercice 2015) confronté sont identiques à ceux indiqués dans le rapport de gestion au point 3.2. « Informations sur les risques » repris dans le rapport annuel 2014 disponible sur le site internet du Groupe (www.moury-construct.be).

7. Evènements postérieurs au 30 juin 2015 et prévisions pour 2015

Le carnet de commandes reste solide et s'élève au 31 août 2015 à € 124,5 millions.

Parmi les commandes récentes nous relevons notamment:

- la construction de nouveaux bâtiments pour Procoplast à Lontzen, la construction d'une nouvelle usine de production pour Meurens Natural à Thimister-Clermont et les travaux de parachèvements et logistique de la polyclinique Madeleine Lejour du CHU Brugmann,

- et en association momentanée la rénovation des amphithéâtres de l'ULG.

Le Conseil d'administration est serein et estime que le résultat de l'année 2015 devrait, sous les réserves d'usage, atteindre un niveau au moins équivalent à celui de l'exercice précédent, à savoir € 2,3 millions au 31 décembre 2014.

2. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES

2.1. Etat consolidé du résultat global

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2015	30 juin 2014
Produits des activités ordinaires		41.997	52.235
Chiffre d'affaires		41.379	51.862
Autres produits des activités ordinaires		618	373
Charges opérationnelles		39.293	49.893
Achats		32.928	41.971
Charges de personnel		5.961	6.322
Dotations aux amortissements		360	361
Dotations, reprises (-) et utilisations (-) de provisions	5	-120	1.074
Dotations et reprises (-) de perte de valeur		0	2
Autres charges opérationnelles		164	163
Résultat opérationnel		2.704	2.342
Résultat financier		2	-22
Produits financiers	6	130	131
Charges financières (-)	6	128	153
Résultat des entreprises mises en équivalence		-2	-1
Résultat avant impôts		2.704	2.319
Impôts sur le résultat (-)	7	1.028	865
Résultat après impôts des opérations en continuité		1.676	1.454
Résultat de la période		1.676	1.454
Autres éléments du résultat global		0	0
Résultat global de la période		1.676	1.454
Part du groupe		1.676	1.454
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 €)		4,2	3,7
Résultat net, part du groupe, par action diluée (en €)		4,2	3,7

2.2. Etat consolidé de la situation financière

ACTIF (en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2015	31 décembre 2014
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles et goodwill	8	11.305	11.307
Immobilisations corporelles		4.489	3.920
Terrains et constructions		1.089	1.097
Installations, machines et outillage		2.069	1.680
Véhicules, mobilier et matériel de bureau		1.331	1.143
Actifs non courants en vu d'être cédés		40	40
Participations mises en équivalence		144	146
Autres immobilisations financières		1.041	722
Actions		116	106
Autres actifs financiers		925	616
Total des actifs non courants		17.019	16.135
Actifs courants			
Stocks et contrats de construction		12.865	6.864
Clients et autres débiteurs courants		15.274	16.584
Clients		13.930	14.641
Autres débiteurs		1.344	1.943
Autres actifs courants		555	419
Autres actifs financiers courants	9	4.236	4.487
Trésorerie et équivalents de trésorerie	10	32.134	33.906
Total des actifs courants		65.064	62.260
Total de l'actif		82.083	78.395

PASSIF (en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2015	31 décembre 2014
Capitaux propres			
Capital		23.745	23.745
Réserves consolidées		19.174	19.241
Actions propres		3	3
Capitaux propres du Groupe		42.915	42.983
Intérêts minoritaires		1	1
Total des capitaux propres		42.916	42.984
Passifs non courants			
Dettes financières		0	0
Provisions non courantes	5	3.734	3.853
Passifs d'impôt différé		4.252	5.433
Total des passifs non courants		7.986	9.287
Passifs courants			
Dettes financières		0	0
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation		25.413	22.549
Passifs d'impôt exigible		2.622	1.040
Autres passifs courants		3.147	2.536
Total des passifs courants		31.182	26.125
Total du passif		82.083	78.395

2.3. Etat consolidé des flux de trésorerie

	Notes	30 juin 2015	30 juin 2014
OPERATIONS LIEES A L'EXPLOITATION			
Résultat du Groupe		1.676	1.454
Résultat des sociétés mises en équivalence		2	2
Dotations aux amortissements		360	361
Réductions de valeur actées		0	2
Variation des provisions	5	-120	1.074
Variation de la juste valeur des actifs financiers		98	68
Plus-values sur cessions d'actifs	6	-17	-
Moins-values sur cessions d'actifs	6	25	64
Transfert et prélèvements sur impôts différés		-1.181	-177
Marge brute d'autofinancement		843	2.848
Variation du besoin en fonds de roulement		11	-1.550
Flux de trésorerie nets relatifs à l'exploitation		854	1.298
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		0	-14
Acquisitions d'immobilisations corporelles		-972	-337
Acquisitions d'immobilisations financières		-12	-75
Nouveaux prêts accordés		-186	-
Cessions d'immobilisations incorporelles		0	-
Cessions d'immobilisations corporelles		37	35
Cessions d'immobilisations financières		2	3
Remboursements de prêts		121	123
Flux de trésorerie nets relatifs aux investissements		-1.010	-265
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Acquisition d'actifs financiers divers		-91	-826
Cession d'actifs financiers divers	6	0	-
Variation des emprunts et prêts		0	-
Dividendes versés par la société mère		-1.525	-1.387
Flux de trésorerie nets relatifs au financement		-1.616	-2.213
Variation de trésorerie		-1.772	-1.180
Trésorerie et équivalents de trésorerie			
Début de période		33.906	34.238
Fin de période	10	32.134	33.058
Variation		-1.772	-1.180

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 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

<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 2015	23.745	19.241	-3	42.983	1	42.984
Résultat au 30 juin 2015		1.676		1.676		1.676
Réduction de capital				0		0
Dividendes distribués		-1.744		-1.744		-1.744
Transfert entre rubriques				0		0
Variation périmètre				0		0
Solde au 30 juin 2015	23.745	19.174	-3	42.915	1	42.916

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 2014.

2. Principes et méthodes comptables

Les principes et méthodes comptables adoptés pour l'établissement des états financiers intermédiaires au 30 juin 2015 sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers annuels au 31 décembre 2014 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 2014.

Durant le premier semestre 2015, 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 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
Solde au 31 décembre 2014	35	2.629	1.189	3.853
Dotations	0	57	175	232
Utilisations	0	-96	-45	-141
Reprises	-35	0	-175	-210
Solde au 30 juin 2015	0	2.590	1.144	3.734

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 2015 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 2015	30 juin 2014
Produits		
Produits des actifs financiers	75	91
Plus-value sur vente d'actifs financiers	-	-
Variation positive de la juste valeur des actifs financiers	3	4
Autres produits financiers	52	36
Total	130	131

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2015	30 juin 2014
Charges		
Charges d'intérêts	16	7
Moins-value sur cession d'actifs financiers	-	-
Variation négative de la juste valeur des actifs financiers	101	72
Moins-value sur cession de droits tax shelter	-	-
Autres charges financières	11	74
Total	128	153

Le résultat financier net sur le portefeuille financier durant le premier semestre 2015 est proche de zéro.

7. Impôts sur le résultat

Le taux d'imposition effectif de la période s'élève à 38% (contre 37% 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 aux garanties versées récupérables à court terme (€ 305 milliers) et au portefeuille titres du Groupe (€ 3.931 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).

10. Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2015	31 décembre 2014
Dépôts bancaires à vue	31.013	32.658
Dépôts bancaires à terme	1.121	1.248
Total	32.134	33.906

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 2015

Introduction

Nous avons procédé à l'examen limité du rapport financier semestriel de MOURY CONSTRUCT SA au 30 juin 2015, 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 intermédiaire 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 23 septembre 2015

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

Christophe COLSON