

## MOURY CONSTRUCT S.A.



**RESULTATS DE L'EXERCICE 2014**  
**HAUSSE DE LA MARGE OPERATIONNELLE A 5,4%**  
**CARNET DE COMMANDES SOLIDE A € 109 MILLIONS AU 28 FEVRIER 2015**  
**HAUSSE DU DIVIDENDE DE 10%: € 4,4 CONTRE € 4,0 BRUT PAR ACTION**

Etats consolidés du résultat global

Etat du résultat global de l'exercice (en milliers d'euros)	31/12/2014	31/12/2013	Variation 2013-2014
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>92.201</b>	<b>79.607</b>	<b>15,8%</b>
Chiffre d'affaires	91.494	78.646	16,3%
Autres produits des activités ordinaires	707	961	-26,4%
<b>Charges opérationnelles (-)</b>	<b>87.251</b>	<b>76.384</b>	<b>14,2%</b>
Achats	73.448	64.282	14,3%
Charges de personnel	11.875	11.140	6,6%
Dotation aux amortissements	727	702	3,6%
Dotation, reprise (-) et utilisation (-) de provisions	895	145	-517,2%
Dotation et reprise de perte de valeur	-20	-22	-9,1%
Autres charges opérationnelles	326	137	138,0%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>4.950</b>	<b>3.223</b>	<b>53,6%</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>-1.080</b>	<b>96</b>	
Produits financiers	328	444	-26,1%
Charges financières (-)	1.409	348	304,9%
<b>Résultat d'entreprises mises en équivalence</b>	<b>-2</b>	<b>-2</b>	<b>-</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>3.868</b>	<b>3.317</b>	<b>16,6%</b>
Impôts sur le résultat (-)	1.535	1.529	0,4%
<b>Résultat après impôts des opérations en continuité</b>	<b>2.333</b>	<b>1.788</b>	<b>30,5%</b>
<b>Résultat net des opérations en discontinuité</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>2.333</b>	<b>1.788</b>	<b>30,5%</b>
Autres éléments du résultat global	0	0	-
<b>Résultat global de l'exercice</b>	<b>2.333</b>	<b>1.788</b>	<b>30,5%</b>
Part du Groupe	2.333	1.788	30,5%
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	0,0%
Nombre d'actions diluées (en nombre d'actions)	396.376	396.376	0,0%
Résultat global de l'exercice, part du groupe, par action de base (en EUR)	5,9	4,5	30,5%
Résultat global de l'exercice, part du groupe, par action diluée (en EUR)	5,9	4,5	30,5%

Le chiffre d'affaires s'élève à € 91,5 millions au 31 décembre 2014. L'augmentation de 16,3% par rapport à l'année 2013 est conforme aux objectifs de croissance fixés dans la stratégie du groupe.

Le résultat opérationnel s'élève à € 5,0 millions au 31 décembre 2014 contre € 3,2 millions lors de l'exercice précédent, soit une hausse de 53,6% qui s'explique notamment par une bonne gestion opérationnelle des chantiers et une meilleure couverture des frais généraux.

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

Le résultat financier enregistre une perte de € 1,1 million au 31 décembre 2014 contre un bénéfice de € 96 millions l'année précédente. Cette perte est due à la faiblesse des marchés impactant certains instruments financiers détenus en portefeuille au 31 décembre 2014. Toutefois, il est à noter qu'au 23 mars 2015, à portefeuille constant, le résultat financier présente un bénéfice de € 1,1 million.

Il en résulte un résultat de l'exercice de € 2,3 million au 31 décembre 2014 contre € 1,8 million au 31 décembre 2013, soit une augmentation de 30% par rapport à l'exercice précédent.

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 € 37,8 millions au 31 décembre 2014 (soit environ € 95,46 par action) à comparer avec € 38,6 millions au 31 décembre 2013.

Il est à noter qu'un litige avec l'Administration Fiscale concernant un vice de forme dans la remise des documents pour l'exonération fiscale des tax shelters d'un montant de € 0,25 million avait été pris en charge et payé à titre conservatoire en 2013. Ce dossier a fait l'objet d'un jugement en octobre 2014 qui a donné gain de cause définitivement à la société Moury. Par conséquent, cette décision judiciaire a influencé favorablement notre résultat à due concurrence au 31 décembre 2014.

### Structure du groupe

Il n'y a eu aucun changement significatif du périmètre de consolidation au cours de l'exercice 2014.

### Dividende

Le conseil d'administration a décidé de proposer à l'assemblée générale des actionnaires le paiement d'un **dividende** brut de **€ 4,4** par action soit un dividende net de **€ 3,3** (en hausse de 10% par rapport à l'exercice précédent).

Le rendement dividendaire brut par rapport au cours de clôture de l'action Moury Construct au 31 décembre 2014 (€ 123,93) s'élève à 3,6%.

### Perspectives pour 2015

En 2015, Moury Construct continuera à adapter ses structures à la dynamique de ses marchés, se positionnant ainsi au mieux pour assurer à la fois sa compétitivité et sa pérennité.

Dans ce contexte et sauf dégradation de l'environnement le conseil d'administration de Moury Construct est positif pour l'exercice 2015 et ce, notamment en fonction du carnet de commandes qui s'élève à € 109 millions au 28 février 2015.

Parmi les commandes récentes nous relevons notamment:

- en association momentanée: la réalisation d'un Partenariat Public-Privé à Verviers pour la conception, la construction et le financement d'un bâtiment scolaire et de deux centres PMS pour la Province de Liège, la construction du bâtiment Mithra à Grâce-Hollogne et la réalisation du gros-oeuvre fermé et des abords du Centre Hospitalier Chrétien et l'aménagement la maison de repos Tournesol à Liège,
- la construction à Gembloux d'un nouveau bâtiment de recherches Ecotron-Foodislife pour l'Université de Liège, la rénovation de deux écoles dans la région de Charleroi (Roselies et Farciennes) et la construction du bâtiment "basse énergie" CEFA/PSE/SSM à Tubize.

### Audit

Le Commissaire a confirmé que ses travaux de révision qui sont terminés quant au fond, n'ont pas révélé de correction significative qui devrait être apportée aux informations comptables reprises dans le communiqué.

### Calendrier financier

Mise à disposition du rapport annuel 2014	30 avril 2015
Assemblée générale ordinaire	26 mai 2015
Païement du dividende	17 juin 2015
Annnonce des résultats semestriels	18 septembre 2015