



Bâtir le futur

RAPPORT
ANNUEL
2016

Chiffres clés

Principaux éléments des états financiers consolidés du Groupe Moury Construct (selon les normes IFRS)

+6,4%
de marge opérationnelle

€116
millions
Carnet de commandes solide au 28 février 2017

Hausse du dividende de 4 % :

€5,2
brut par action contre € 5

Sommaire

Lettre aux actionnaires	02
Conseil d'administration	04
Comité exécutif	06
Faits marquants de l'exercice	08
Stratégie	09
Le marché de la construction et le Groupe Moury Construct	10
Informations boursières & Certifications qualité	11
Chiffres-clés et principaux ratios	12
Effectifs du groupe	14
Rapport de gestion de Moury Construct sa	16
Activités des filiales du groupe	40
Rapport financier	53
États financiers consolidés	55
Annexes aux états financiers consolidés	60
Rapport du commissaire	86
Comptes statutaires	87
Renseignements généraux	90



QUI
SOMMES-
NOUS ?

*Savoir-faire,
expérience et
compétence sont
les fondements de
la réussite du Groupe
Moury Construct.*

Le Groupe Moury Construct est un Groupe familial centenaire spécialisé dans le secteur de la construction à destination des marchés publics et privés.

Avec un chiffre d'affaires consolidé avoisinant les € 100 millions et près de 230 membres du personnel, le Groupe se situe parmi les leaders du secteur en Belgique.

Depuis quatre générations, le Groupe Moury Construct est actif dans les marchés de la construction résidentielle, non résidentielle et industrielle, ainsi que dans le segment de la rénovation.

Le Groupe Moury Construct intègre également certaines activités essentielles de l'art de construire au travers de ses filiales, succursales ou sociétés liées spécialisées dans le deuxième œuvre du bâtiment :

- Menuiseries générales, isolation thermique et acoustique
- Ferronnerie-menuiserie métallique et aluminium
- Développement de projets immobiliers

Gilles-Olivier
MOURY

ADMINISTRATEUR
DÉLÉGUÉ GILLES
MOURY SA - GROUPE
MOURY CONSTRUCT.



*Nous remercions
nos **clients privés**
de nous avoir confié
la construction de
leur projet en 2016.*

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

Chers actionnaires,

Cette année, notre Groupe a presque dépassé la barre symbolique des € 100 millions. Cette croissance organique de nos ventes s'explique par le développement de nos activités dans le secteur privé.

Cette tendance se confirmera à l'avenir. En effet, ces sociétés privées nous font confiance car nous sommes parvenus à leur proposer une solution de travail en bouw team. L'objectif d'un travail en bouw team est d'optimiser les qualités du projet et son coût et également d'apporter à nos clients les solutions techniques les plus adéquates.

Le résultat opérationnel s'élève à € 6,4 millions au 31 décembre 2016 contre € 5,4 millions lors de l'exercice précédent, soit une hausse de 17,2 %.

Le ratio de marge nette (résultat opérationnel / produit des activités ordinaires) s'établit à 6,4 % au 31 décembre 2016 (contre 6,3 % au 31 décembre 2015).

Le résultat de l'exercice s'élève à € 4 millions au 31 décembre 2016, en légère amélioration par rapport à l'exercice précédent.

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 € 33,2 millions au 31 décembre 2016 (soit environ € 83,62 par action) à comparer avec € 36,3 millions au 31 décembre 2015. Cette légère contraction de la trésorerie s'explique principalement par un important chantier en Build & Finance où le paiement des travaux est prévu à la réception provisoire. Le paiement y relatif de € 8,4 millions est intervenu au courant du mois de mars 2017.

Le conseil d'administration a décidé de proposer à l'assemblée générale des actionnaires le paiement d'un dividende brut de € 5,2 par action (contre € 5,0 par action l'exercice précédent) soit un dividende net de € 3,64 similaire à l'an passé malgré une augmentation du précompte mobilier de 27 % à 30 %. Le rendement dividendaire brut par rapport au cours de clôture de l'action Moury Construct au 31 décembre 2016 (€ 138) s'élève à 3,8 %.

Pour l'exercice 2017, sauf dégradation de l'environnement, le conseil d'administration de Moury Construct est serein et ce, notamment en fonction de la solidité du carnet de commandes qui s'élève à € 116 millions au 28 février 2017.



Parmi les commandes récentes nous relevons notamment :

- en marché privé la construction d'une brasserie AB Inbev à Diekirch via notre filiale luxembourgeoise Mourylux,
- en marché public la rénovation énergétique de l'Institut de botanique de l'Université de Liège, la rénovation d'un bloc du centre de détention de Saint-Hubert, la construction d'un hall de formation et de garage pour la Défense à Amay,
- en association momentanée la construction d'une nouvelle clinique vétérinaire pour compte de l'Université de Liège, la construction d'un ensemble de 108 logements à Bressoux pour la Maison Liégeoise et la construction de bureaux pour la Sonaca à Gosselies.

Le groupe Moury Construct devrait recevoir la confirmation, durant le deuxième trimestre 2017, de plusieurs marchés importants pour un montant de l'ordre de € 20 millions, notamment en contrat bouwteam la rénovation d'un complexe mixte de 44 appartements et commerces Place de la Cathédrale à Liège.

Compte tenu du démarrage de nombreux chantiers dans le courant du premier semestre 2017, le volume d'activité sera en baisse en 2017 et à nouveau en augmentation en 2018.

Notre ambition est de maintenir nos marges opérationnelles proches du niveau actuel, tout en sachant que la marge de 2016 est historiquement élevée.

Je tiens à remercier au nom du Conseil d'administration, l'ensemble de nos collaborateurs, partenaires et actionnaires, qui ont contribué à notre développement avec enthousiasme.

Je les remercie plus particulièrement pour la confiance qu'ils nous ont témoignée par le passé et qu'ils continueront, je l'espère, à nous témoigner dans le futur.

Conseil d'administration



SARI Finance SA représentée par

Georges MOURY

PRÉSIDENT -
ADMINISTRATEUR EXÉCUTIF

Georges Moury est titulaire d'un diplôme en Administration des Affaires de l'Université de Liège depuis 1971. Il occupe le poste d'administrateur non exécutif au sein de la société coopérative Fideris (anciennement Cautionnement Collectif à Bruxelles) et de la Start up Invest SA du Groupe Meuse Invest.

Mandats et fonction au sein du Groupe Moury Construct : Georges Moury est administrateur de la SA Les Entreprises G Moury, administrateur de la filiale SC Mosobois et SA Mourylux et administrateur de la SA Sari Finance qui est elle-même administrateur de la filiale Bemat SA et Président du Conseil d'administration de la SA Moury Construct depuis l'Assemblée générale du 29 août 1996. Georges Moury est également administrateur de la SA Moury Finance, administrateur de la SA Moury Construct, depuis le 25 mai 2010.



Gilles-Olivier MOURY

ADMINISTRATEUR
EXÉCUTIF

Gilles-Olivier Moury est diplômé en Sciences de Gestion de l'Université de Liège depuis 1998. Il occupe le poste d'administrateur non exécutif au sein du groupe Fédérale Assurance à Bruxelles.

Il est également titulaire d'un certificat universitaire 3ème cycle en immobilier d'entreprises de l'École de Commerce Solvay et d'un certificat universitaire en Normes IAS/IFRS de l'UCL.

Mandats et fonction au sein du Groupe Moury Construct : Gilles-Olivier Moury est administrateur délégué de la SA Les Entreprises G Moury et administrateur de Bemat SA et Mourylux SA. Il est administrateur de la SA Moury Construct depuis l'Assemblée générale du 27 mai 1999.

Il est actif dans la gestion journalière des sociétés du Groupe.



VF Consult SPRL représentée par

Francy LEMMENS

ADMINISTRATEUR
NON EXÉCUTIF

Francy Lemmens est titulaire d'un diplôme en Administration des Affaires de l'Université de Liège. Il assure à titre principal la gestion de la SA Lemmens.

Mandat au sein du Groupe Moury Construct : La société VF Consult, représentée par Francy Lemmens est Président du Conseil d'administration de la SA Bemat. Elle est membre du Conseil d'administration de la SA Moury Construct depuis l'Assemblée générale du 28 mai 2013.



Consiges SA représentée par

Michel MIKOLAJCZAK

ADMINISTRATEUR NON
EXÉCUTIF - INDÉPENDANT



**Jean-Pierre
BARBARIN**

ADMINISTRATEUR NON
EXÉCUTIF - INDÉPENDANT



Françoise BELFROID

ADMINISTRATEUR NON
EXÉCUTIF - INDÉPENDANT



Moury Finance SA représentée par

Nathalie THUNUS

ADMINISTRATEUR NON
EXÉCUTIF

Michel Mikolajczak est titulaire d'un master en droit UCL, master complémentaire en droit économique UCL et GMP Cedep Fontainebleau (F). Après avoir été chez Fortis Banque successivement responsable de Merger & Acquisitions, du siège de Liège et de la ligne Commercial Banking pour le sud-est de la Belgique, Michel Mikolajczak a rejoint le Comité de direction de BNP Paribas Fortis France en charge principalement des Crédits, de l'ALM et de la Compliance.

Mandat au sein du Groupe Moury Construct : La société Consiges, représentée par Michel Mikolajczak, est membre du Conseil d'administration du Groupe Moury Construct depuis le 29 mai 2012.

Licencié en Sciences Mathématiques et en Sciences Actuarielles, Jean Pierre Barbarin a été Administrateur-Délégué du Groupe Les Assurances Fédérales et des Assurances Fédérales Real Estate.

Mandat au sein du Groupe Moury Construct : Jean Pierre Barbarin est membre du Conseil d'administration et Président du Comité d'audit du Groupe Moury Construct depuis le 1^{er} juillet 2011.

Françoise Belfroid est titulaire d'un Bachelor in Business Administration et d'un Master in Business Administration de Claremont Graduate School en Californie en 1987.

Depuis 1998 elle est l'actionnaire et administrateur délégué du groupe Ronveaux actif dans les métiers de construction, électricité et rénovation.

Actuellement, elle est également administrateur AIEB (Président), Cobaty, FeBe (VP), Fideris, Union Wallonne des Entreprises (+ bureau) et membre du Comité Stratégique de la FEB (Vice Président de 2017 à 2020) et du comité de siège ING (Namur/Lux/BW).

Mandat au sein du Groupe Moury Construct : Françoise Belfroid est membre du Conseil d'administration depuis le 1^{er} janvier 2017.

Nathalie Thunus est diplômée en Sciences de Gestion de l'Université de Liège depuis 1998. Elle est expert-comptable depuis 2004.

Nathalie Thunus est administrateur de la société anonyme Moury Finance depuis l'Assemblée générale du 17 juin 2016.



Copyright With a Pharmaceuticiels

COMITÉ EXÉCUTIF



**Gilles-Olivier
MOURY**

ADMINISTRATEUR DÉLÉGUÉ
GILLES MOURY SA - GROUPE
MOURY CONSTRUCT.

Gilles-Olivier Moury est diplômé en Sciences de Gestion de l'Université de Liège et titulaire d'un certificat universitaire 3^{ème} cycle en immobilier d'entreprises de l'École de Commerce Solvay et d'un certificat universitaire en Normes IAS/IFRS de l'UCL.



**Sonia
LASCHET**

DIRECTRICE FINANCIÈRE DU
GROUPE MOURY CONSTRUCT.

Sonia Laschet est reviseur d'entreprises et diplômée des Hautes Études Commerciales de Liège en tant qu'Ingénieur de gestion.



**Jean-Marie
BACKES**

DIRECTEUR ADMINISTRATIF ET
DES RESSOURCES HUMAINES -
GROUPE MOURY CONSTRUCT.

Jean-Marie Backes est titulaire d'un graduat en comptabilité.



Une équipe de direction toujours prête à relever de nouveaux défis.



**Didier
BALÉRIAUX**

DIRECTEUR GÉNÉRAL
ET ADMINISTRATEUR
- BEMAT SA.

Didier Balériaux est ingénieur industriel en construction.



**Patrick
COUDIJSER**

DIRECTEUR
TECHNIQUE ET
ADMINISTRATEUR -
LES ENTREPRISES
G MOURY SA.

Patrick Coudijzer est ingénieur civil en construction.



**Jean-Pierre
ALVAREZ**

DIRECTEUR
TECHNIQUE -
BEMAT SA.

Jean-Pierre Alvarez est ingénieur industriel en construction.



**Bernard
BUKENS**

DIRECTEUR
TECHNIQUE
ADJOINT - LES
ENTREPRISES
G MOURY SA.

Bernard Bukens est architecte.



**André
MARTIN**

DIRECTEUR
TECHNIQUE -
BEMAT SA.

André Martin est ingénieur industriel en construction.



FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2016

**CHIFFRE
D'AFFAIRES DE
€ 98,3 MILLIONS**

en hausse de 16,4 %.

**CARNET DE
COMMANDES DE
116 MILLIONS**

au 28 février 2017

**RATIO DE
MARGE NETTE
SUR VENTES DE
6,4 %**

contre 6,3 % pour l'exercice
précédent.

**HAUSSE
DU DIVIDENDE
BRUT
DE 4,0 %**

par rapport à l'exercice précédent, soit
€ 5,20 brut par action contre € 5,00
l'exercice précédent.

**RÉSULTAT
OPÉRATIONNEL
EN HAUSSE
DE 17,2 %**

qui passe de € 5,4 millions au
31 décembre 2015 à € 6,4 millions au
31 décembre 2016.

STRATÉGIE

Le Groupe Moury Construct présente un ensemble intégré d'entreprises industrielles toutes centrées sur le métier de la construction de bâtiments, structuré de manière claire et transparente.

Le groupe fonde son développement sur les axes stratégiques suivants :

Poursuite de la croissance externe par la mise en place d'alliances et/ou rachats sélectifs de sociétés spécialisées dans le secteur de la construction dont la politique de gestion est compatible avec celle du Groupe. Cette politique vise également des entreprises présentes sur des marchés géographiquement situés au-delà du rayon d'efficacité optimum de ses entreprises. Le Groupe est en outre intéressé par des entreprises du secteur de parachèvements et/ou de techniques spéciales.

Poursuite de la croissance interne par le respect rigoureux des principes de gestion qui ont assuré jusqu'à présent un développement régulier et contrôlé de ses activités. Ces principes de base ont toujours consisté à valoriser :

- la dimension humaine qui se traduit par des relations directes des responsables avec le client et dans les relations sociales à l'intérieur du Groupe ;

- le maintien d'une tradition familiale la distinguant de ses principaux concurrents ;
- la proximité des centres de décision ;
- la rapidité de la prise de décision ;
- un minimum de frais fixes de structure ;
- une excellente productivité de l'ensemble du personnel grâce à une politique d'intéressement aux résultats ;
- le recours aux meilleurs sous-traitants du secteur ;
- un contrôle précis de l'exécution des travaux ;
- une politique d'investissements réguliers.

Cette politique managériale est mise en œuvre par une équipe de gestionnaires, de responsables de chantiers et de cadres disposant d'une excellente expertise dans leur branche.

L'autonomie de gestion dont disposent les personnes compétentes permet une importante responsabilisation à tous les échelons du Groupe ainsi qu'un contrôle précis et permanent des différents sous-traitants. Le taux de rotation du personnel qui résulte de cette politique est extrêmement faible.



Le marché de la construction et le Groupe Moury Construct

L'évolution du Groupe Moury Construct est étroitement liée à celle du marché belge de la construction. Celui-ci est caractérisé par une forte concurrence et des différences considérables dans l'évolution de la conjoncture entre les marchés géographiques et entre les différents segments de marché.

Les activités du Groupe Moury Construct

Le Groupe Moury Construct se développe principalement à travers les différents segments suivants :

- La rénovation comprend l'entretien, la réparation et la modernisation des bâtiments existants, qu'ils soient résidentiels ou non. Sur le plan national, il s'agit d'un segment important du marché de la construction et celui qui est aussi le moins exposé aux fluctuations de la conjoncture.
- La construction résidentielle englobe la construction de nouvelles habitations. C'est par ordre d'importance le second segment de marché de la construction en Belgique.
- La construction non résidentielle couvre à la fois la construction de bureaux, bâtiments industriels et espaces commerciaux pour le secteur privé et la construction d'immeubles à l'initiative des pouvoirs publics, comme des hôpitaux et des écoles.

- La construction industrielle est moins stable que la rénovation car davantage tributaire de facteurs d'environnement économique : son évolution dépend de la conjoncture, plus précisément de la confiance des industriels et des taux pour les crédits d'investissement.
- La construction privée non résidentielle est en grande partie déterminée par le climat économique général. La construction publique non résidentielle, par contre, dépend étroitement de la politique d'investissement et de dépenses suivie par les pouvoirs publics.

Les clients du Groupe Moury Construct

Les clients du Groupe Moury Construct peuvent être classés en deux catégories : les clients publics et les clients privés.

Les clients publics englobent tout organisme travaillant au nom de l'État ou toute autre personne de droit public. Les clients publics comprennent également les institutions universitaires entièrement ou partiellement subventionnées par l'État ainsi que les personnes morales dans lesquelles les pouvoirs publics détiennent un intérêt prépondérant et dont le Roi arrête la liste.

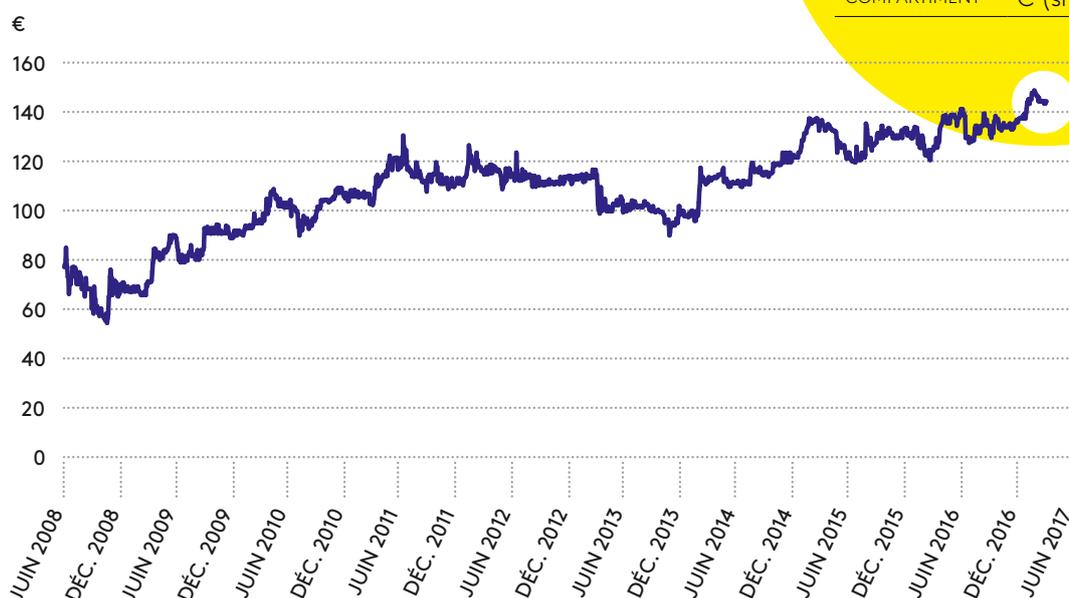
Les clients privés représentent tous ceux qui ne rentrent pas dans le champ d'application détaillé ci-dessus.

Informations boursières

MOUR
LISTED
NYSE
EURONEXT

ISIN	BE0003602134
MARCHÉ	Euronext Brussels
TYPE	Actions Action ordinaire Double fixing
COMPARTIMENT	C (small caps)

COURS DE L'ACTION MOURY CONSTRUCT



Certifications qualité

Notre système de management pour « les activités d'entrepreneur général de travaux publics et privés » est certifié ISO9001 et ISO14001 par la BCCA.



Chiffres-clés et principaux ratios

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS DES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS ÉTAT CONSOLIDÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

En milliers d'EUR	2016	2015	2014	2013	Var 16-15	Var 16-14	Var 16-13
Produits des Activités Ordinaires	99.328	85.743	92.201	79.607	15,8 %	7,7 %	24,8 %
Chiffre d'affaires	98.327	84.465	91.494	78.646	16,4 %	7,5 %	25,0 %
Résultat opérationnel	6.380	5.442	4.950	3.223	17,2 %	28,9 %	98,0 %
Résultat financier	9	381	-1.081	96	-97,6 %	-100,8 %	-90,6 %
Résultat avant impôts	6.387	5.821	3.868	3.317	9,7 %	65,1 %	92,6 %
Impôts sur le résultat	2.429	1.916	1.535	1.529	26,8 %	58,2 %	58,9 %
Résultat après impôts des opérations en continuité	3.958	3.905	2.333	1.788	1,4 %	69,7 %	121,4 %
Résultat net des opérations en discontinuité	0	0	0	0	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Résultat global de l'exercice - Part du groupe	3.958	3.905	2.333	1.788	1,4 %	69,7 %	121,4 %
Valeur ajoutée brute ¹	18.487	18.000	18.754	15.325	2,7 %	-1,4 %	20,6 %
Marge brute d'autofinancement ²	4.247	4.831	5.984	2.977	-12,1 %	-29,0 %	42,7 %

1. La valeur ajoutée brute est définie comme la différence entre les produits des activités ordinaires et les achats.

2. Pour plus d'informations, nous renvoyons à l'état consolidé des flux de trésorerie.

ÉTAT CONSOLIDÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

En milliers d'EUR	2016	2015	2014	2013	Var 16-15	Var 16-14	Var 16-13
Total des actifs non courants	18.765	16.842	16.135	16.463	11,4 %	16,3 %	14,0 %
Total des actifs courants	75.881	73.304	62.260	62.877	3,5 %	21,9 %	20,7 %
Total de l'actif	94.646	90.146	78.395	79.340	5,0 %	20,7 %	19,3 %
Total des capitaux propres	47.120	45.145	42.984	42.236	4,4 %	9,6 %	11,6 %
Total des passifs non courants	9.119	9.652	9.287	7.709	-5,5 %	-1,8 %	18,3 %
Total des passifs courants	38.407	35.349	26.125	29.395	8,7 %	47,0 %	30,7 %
Total du passif	94.646	90.146	78.395	79.340	5,0 %	20,7 %	19,3 %

PRINCIPAUX RATIOS CONSOLIDÉS

En milliers d'EUR	2016	2015	2014	2013	Var 16-15	Var 16-14	Var 16-13
Rentabilité nette des capitaux propres après impôts ¹	8,4 %	8,6 %	5,4 %	4,2 %	-2,9 %	54,8 %	98,4 %
Marge nette sur ventes ²	6,4 %	6,3 %	5,4 %	4,0 %	1,2 %	19,6 %	58,6 %
Ratio liquidité au sens large ³	2,0	2,1	2,4	2,1	-4,7 %	-17,1 %	-7,6 %

1. Ce ratio indique la rentabilité des fonds que l'actionnaire confie à l'entreprise sous forme de capital à risque (résultat global de l'exercice / capitaux propres).
2. Ce ratio indique la rentabilité d'exploitation après charges non décaissées. Ce ratio mesure donc la quote-part du résultat obtenue par l'entreprise après que toutes les charges d'exploitation aient été portées en compte. Il donne des indications sur l'efficacité relative de l'entreprise après déduction de toutes les charges d'exploitation (résultat opérationnel / produits des activités ordinaires).
3. Ce ratio indique la couverture des fonds de tiers courants par les actifs courants (total des actifs courants / total des passifs courants).

PRINCIPALES DONNÉES PAR ACTION

En milliers d'EUR	2016	2015	2014	2013	Var 16-15	Var 16-14	Var 16-13
Nombre d'actions souscrites (en unités)	396.426	396.426	396.426	396.426	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Cours de bourse le 31 décembre	138	134,45	123,93	95,20	2,6 %	11,4 %	45,0 %
Cours de bourse moyen	133,45	129,33	110,99	104,15	3,2 %	20,2 %	28,1 %
Dividende ordinaire brut ¹	5,20	5,00	4,40	4,00	4,0 %	18,2 %	30,0 %
Dividende ordinaire net ¹	3,64	3,65	3,30	3,00	-0,3 %	10,3 %	21,3 %
Marge brute d'autofinancement	10,71	12,19	15,09	7,51	-12,1 %	-29,0 %	42,7 %
Résultat global de l'exercice	9,98	9,85	5,90	4,50	1,4 %	69,2 %	121,9 %
Résultat opérationnel	16,09	13,73	12,49	8,13	17,2 %	28,9 %	98,0 %
Capitaux propres du Groupe	118,86	113,88	108,43	106,54	4,4 %	9,6 %	11,6 %

1. Le dénominateur utilisé est le nombre d'actions souscrites (396.426) moins les actions propres en circulation (50) soit 396.376.

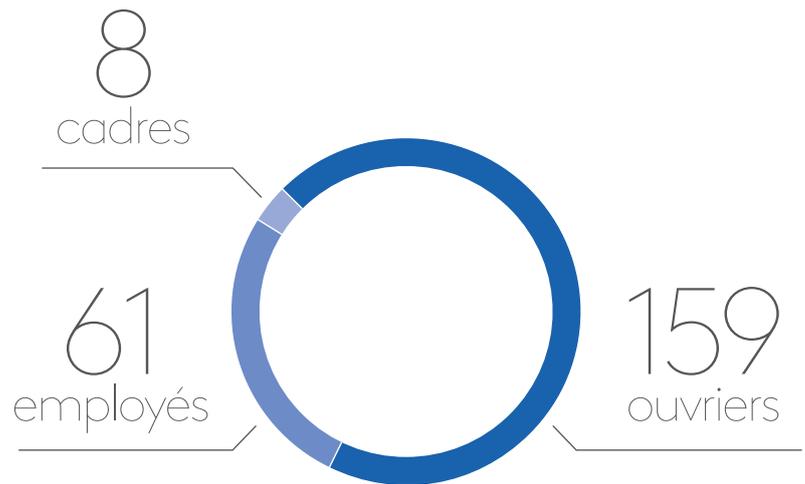


Effectifs du Groupe

La politique de gestion des ressources humaines vise à valoriser les compétences, offrir des conditions de travail sécurisées et assurer un dialogue social adapté et efficace.

La motivation et la compétence de tous nos collaborateurs sont d'une importance capitale pour l'avenir de notre Groupe.

RÉPARTITION (EN %) DE L'EFFECTIF TOTAL PAR CATÉGORIE ET ENTRE LES DIFFÉRENTES SOCIÉTÉS DU GROUPE

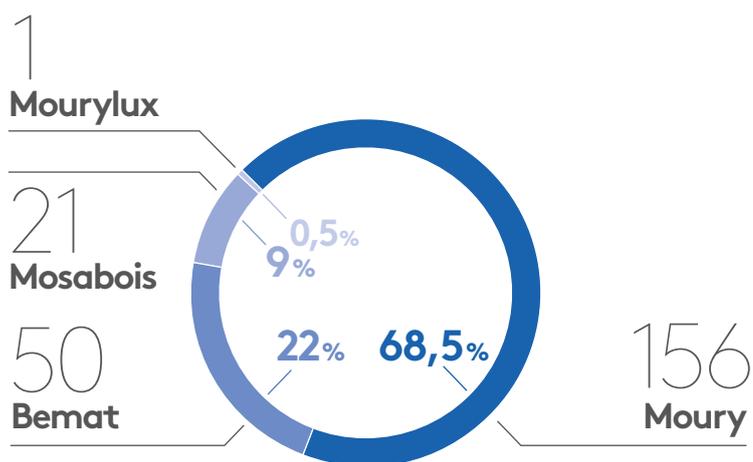




Copyright Mithra Pharmaceuticals

Dans un but de continuité et de progression, le Groupe offre des formations, tant internes qu'externes, à ses collaborateurs. Nous procédons chaque année à l'évaluation de tous nos collaborateurs.

Au 31 décembre 2016, le Groupe Moury Construct comptait



Rapport de gestion



© samuel defourny

Redéploiement immobilier à Verviers pour la Province de Liège (IPES) - Creative Architecture

Déclaration de gouvernement d'entreprise

1. Adhésion au code belge de gouvernance d'entreprise

Moury Construct SA adhère aux principes de gouvernance d'entreprise contenus dans le Code belge de gouvernance d'entreprise publié le 12 mars 2009 (ci-après «Code 2009») et la charte de gouvernance d'entreprise de la Société a été préparée sur base du Code 2009.

La charte de gouvernance d'entreprise de la Société, ainsi que les annexes suivantes, sont disponibles sur le site Internet de la Société (www.moury-construct.be) :

- Règlement d'ordre intérieur du Conseil d'administration
- Règlement d'ordre intérieur du Comité de direction et du management exécutif
- Règlement d'ordre intérieur du Comité d'audit
- Règlement d'ordre intérieur du Comité de nomination
- Règlement d'ordre intérieur du Comité de rémunération
- Politique de rémunération
- Politique en matière de transactions sur instruments financiers et conformité aux règles belges sur l'abus de marché.

2. Dispositions du code auxquelles la société ne s'est pas conformée

ÉVALUATION PAR LES ADMINISTRATEURS NON EXÉCUTIFS

En fonction de la stabilité du Conseil d'administration, de la taille limitée du groupe et de son caractère familial, le Conseil d'administration du Groupe n'a pas instauré, comme le stipule le Code, de processus d'évaluation annuel par les administrateurs non exécutifs de leur interaction avec le management exécutif. Cette évaluation, effectuée sans la présence du CEO et des autres administrateurs exécutifs, est effectuée au même rythme que l'évaluation du fonctionnement du Conseil d'administration dans son ensemble.

RÉUNIONS DU COMITÉ D'AUDIT

En fonction de la taille et de l'organisation du Groupe, le Comité d'audit ne se réunit pas formellement systématiquement quatre fois par an comme stipulé par le Code mais seulement deux fois, sauf s'il estime que des réunions additionnelles s'avèrent nécessaires pour l'exécution de ses missions. Les deux réunions systématiques ont notamment pour ordre du jour le suivi du processus d'élaboration de l'information financière au 30 juin et au 31 décembre.

RÉUNIONS DU COMITÉ DE RÉMUNÉRATION

En fonction d'une part de la stabilité des rémunérations des administrateurs et, d'autre part, de l'absence de mode de rémunération complexe pour les managers exécutifs et les autres dirigeants, le Comité de rémunération ne se réunit pas formellement systématiquement deux fois par an comme stipulé par le Code, mais seulement une seule fois, sauf s'il estime que des réunions additionnelles s'avèrent nécessaires pour l'exécution de ses missions.

RÉUNIONS DU COMITÉ DE NOMINATION

En fonction de la stabilité du Conseil d'administration, le Comité de nomination ne se réunit pas formellement systématiquement deux fois par an comme stipulé par le Code, mais seulement une seule fois, sauf s'il estime que des réunions additionnelles s'avèrent nécessaires pour l'exécution de ses missions.

3. Principales caractéristiques des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques

3.1. L'ORGANISATION DU CONTRÔLE INTERNE ET DE LA GESTION DES RISQUES

Les systèmes de contrôle interne et de gestion des risques sont avant tout influencés par l'ancrage familial prononcé au sein d'un groupe dont les activités et le métier sont identiques depuis des décennies.

Les systèmes de contrôle interne et de gestion des risques au sein du Groupe sont caractérisés par la proximité du Management avec le terrain ainsi que par la simplicité des procédures de décision (circuit très court).



Toute décision impliquant un risque important et significatif est prise en concertation avec le Conseil d'administration.

Le contrôle interne en matière d'information financière et comptable au sein du Groupe repose sur les éléments suivants :

- Respect des règles et principes comptables ;
- Communication des informations financières du Groupe ;
- Procédure budgétaire (au moins semestrielle) ;
- Reporting régulier (au moins trimestriel) ;

Le Comité d'audit assiste également le Conseil d'administration dans sa démarche d'amélioration du contrôle interne en faisant régulièrement part de ses observations.

3.2. INFORMATIONS SUR LES RISQUES

Risques opérationnels

Construction

Dans l'exécution de leurs contrats de travaux, les entités du Groupe sont exposées au risque que le délai et/ou le coût de réalisation de l'objet à construire diffèrent de ceux estimés lors de l'obtention du contrat.

Ils dépendent, en effet, d'un certain nombre de paramètres difficiles ou impossibles à prévoir, tels que l'évolution du prix des matières premières, de la main-d'œuvre et des coûts de sous-traitance, les difficultés liées à la complexité technique de l'ouvrage, les conditions climatiques et géologiques.

Les principaux risques peuvent être résumés comme suit :

- Le risque d'écart de prix entre le prix de revient estimé initialement et le prix de revient réel observé à la fin d'un chantier. La société doit pouvoir supporter les coûts cachés et/ou la variation des prix de certaines matières premières dont le prix est lié à celui du pétrole ou de l'acier. Outre les clauses de révision prévues dans la plupart des contrats afin de limiter le risque de fluctuation, le Groupe Moury Construct conclut régulièrement des contrats généraux annuels pour les principaux matériaux. En cas de variation importante et non prévisible du prix d'un matériau, le surcoût fait l'objet d'une demande de modification de prix auprès du maître de l'ouvrage. En matière de prise de commandes, le Groupe a mis en place une politique de sélection des affaires. De plus, les procédures budgétaires et les systèmes de reporting en vigueur permettent un suivi régulier des principaux indicateurs de gestion et une revue périodique des résultats dégagés par chaque entité ;
- Les risques du sol et de stabilité de l'ouvrage : afin de limiter ce risque, des essais de sols sont réalisés préalablement au démarrage du chantier. En outre,



le Groupe Moury Construct a recours aux services de bureaux d'études et de stabilité externes ;

- **Risque de délai :** afin de respecter le délai contractuel, le planning fait l'objet d'un suivi permanent et approfondi de la part du personnel d'encadrement. De plus, lorsque le délai est exprimé en jours calendriers et non en jours ouvrables (qui tiennent compte des intempéries), en cas d'intempéries exceptionnelles, une prolongation de délai est négociée avec le maître de l'ouvrage ;
- **Risque de qualité :** les sociétés du Groupe possèdent les certifications ISO 9001 et 14001. Les sociétés n'emploient que de la main-d'œuvre qualifiée ; main-d'œuvre qui fait l'objet d'une évaluation qualitative par le personnel d'encadrement de même que les sous-traitants ;
- **Garantie décennale :** cette garantie, couvrant principalement la partie stabilité et étanchéité pour une durée de dix ans, prend cours en principe à la réception provisoire des travaux. Cette garantie est parfois couverte par une assurance ;
- **Risque humain :** le Groupe doit également faire face au risque de l'accident de travail. La réduction des risques et la prévention des accidents sont contrôlées par un coordinateur de sécurité interne.

De manière générale, pour faire face à ces risques, le Groupe Moury Construct dispose d'un personnel qualifié et expérimenté.

Les projets importants sont parfois réalisés au sein de sociétés momentanées afin de limiter les risques encourus par le Groupe.

Conjoncture

Le secteur de la construction est par nature soumis à des fluctuations cycliques fortes.

Les activités de construction pour le secteur public sont liées aux programmes étatiques et régionaux d'investissement.

Les activités de construction ou de développement immobilier pour leur composante bureaux suivent le cycle conjoncturel classique, tandis que l'activité logements répond plus directement à la conjoncture, la confiance et au niveau des taux d'intérêts.

Encadrement et main-d'œuvre

Le secteur de la construction souffre toujours d'un manque de personnel d'encadrement et de main-d'œuvre qualifiée. La bonne réalisation des projets, que ce soit au niveau des études, de la préparation des projets, de leur conduite ou de l'exécution, est dépendante à la fois du niveau de qualification ou de compétence ainsi que de la disponibilité sur le marché de l'emploi de ceux-ci.



Risques juridiques

Outre la responsabilité civile et la garantie décennale, les contrats publics sont régis par les règles applicables aux marchés de travaux publics. Beaucoup de contrats privés y font également référence.

Le risque réside dans le respect adéquat de ces règles dont l'application, malgré une jurisprudence importante, peut parfois être sujette à interprétations différentes de la part des parties concernées. Pour les litiges significatifs, il est fait appel à des cabinets d'avocats spécialisés dans le domaine de la construction. Eu égard au volume d'affaires développé, le nombre de litiges est relativement faible au sein du Groupe Moury Construct.

Le Groupe Moury Construct assure de façon systématique tous ses chantiers par une assurance «Tous risques chantiers» (police avec une maintenance de deux ans à partir de la réception provisoire) et couvre sa responsabilité civile d'exploitation et après travaux pour des montants suffisants.

Risques de marché

Risque de taux d'intérêt

D'un point de vue opérationnel, le Groupe Moury Construct est peu confronté au risque de taux d'intérêt

dans la mesure où le Groupe bénéficie d'une trésorerie importante lui permettant de financer ses activités de construction.

Les revenus financiers du Groupe sont néanmoins dépendants des taux d'intérêts du marché applicables à la trésorerie disponible.

Risque de crédit

Le risque financier est, hormis les retards de paiement, faible pour les clients publics.

En ce qui concerne les clients privés, avant la signature de tout contrat, un «credit check» du futur client est réalisé et un acompte est demandé. De plus, dans la plupart des cas, les clients disposent d'un crédit d'investissement spécifiquement octroyé pour leur projet. Le risque de crédit ne peut cependant être totalement éliminé.

Au niveau des fournisseurs clés et des sous-traitants, afin d'éviter le risque de défaillance en cours de chantier, la solvabilité de chaque sous-traitant est contrôlée et fait l'objet d'une surveillance régulière. De plus, chaque année, le personnel d'encadrement réalise une évaluation de la qualité et de l'efficacité de tous les sous-traitants avec lesquels il a travaillé.



Risque de liquidité et de trésorerie

Le risque de liquidité du Groupe tient aux obligations de remboursement de ses dettes existantes et au financement de ses besoins futurs. Le détail de ces obligations et des ressources dont le Groupe dispose pour y faire face (excédent de trésorerie) figure dans les notes aux états financiers.

Notons aussi le niveau très confortable du ratio de liquidité au sens large et le faible niveau de dettes financières au 31 décembre 2016.

La liquidité au sens large du Groupe est largement supérieure à 1. Les actifs circulants sont supérieurs aux capitaux de tiers à court terme. Cela signifie que le fond de roulement net est positif (excédent de capitaux permanents). Plus le coefficient de liquidité est important, plus la marge de sécurité des actifs circulants est supérieure aux obligations à court terme et plus la situation de la trésorerie potentielle est favorable.

Risque du prix des matières premières

Le Groupe est potentiellement exposé à la hausse du prix de certaines matières premières utilisées dans le cadre des activités de travaux lorsque le prix de celles-ci est lié à celui des aciers ou du pétrole. Toutefois, le Groupe estime que de telles hausses ne sont pas susceptibles

d'avoir une incidence défavorable significative sur ses résultats. En effet, une part significative des contrats de travaux du groupe comprend des formules de révision de prix permettant de faire évoluer le prix des ouvrages en cours de réalisation en fonction de l'évolution du prix des matières premières.

Risque lié aux marchés financiers

Le résultat financier du Groupe est confronté au risque de variation des cours de bourse des actifs financiers composants le portefeuille titres du Groupe (actions, obligations d'état et corporate bond). Le Groupe réduit néanmoins son exposition à ce risque en :

- limitant ses investissements en actifs financiers plus risqués (tels que des actions) à un maximum de l'ordre de 10 % de la totalité de sa trésorerie au sens large, sans toutefois renoncer à des opportunités intéressantes ;
- multipliant le nombre d'actifs financiers en portefeuille. Individuellement, aucun actif financier ne représente plus de 2 % de la trésorerie du Groupe ;
- limitant ses investissements essentiellement en actifs financiers libellés en euros et dollars et dont la liquidité est importante.



Construction des nouveaux bâtiments de Meurens Natural - Atelier d'architectes Marc Borsu

Risques environnementaux

De par le type de travaux qu'il est appelé à exécuter et notamment les travaux de rénovation, le Groupe peut être conduit à manipuler des matériaux insalubres ou dangereux. Le Groupe prend toutes les précautions en matière de sécurité et d'hygiène des travailleurs et y est particulièrement attentif, mais il n'en demeure pas moins que ce risque ne peut être totalement exclu.

Risques des marchés en partenariat public-privé

La réalisation de projets de type DBFM («Design, Build, Finance, Maintain») amène le Groupe à proposer aux pouvoirs publics un financement long terme pour la réalisation du marché. Toutefois, dans ces cas, le Groupe convient avec un organisme financier, dès le dépôt de l'offre, de lui céder la créance vis-à-vis du pouvoir public à la réception provisoire du bâtiment.

4 Informations relatives à la publicité des participations importantes et informations relatives à l'article 34 de l'Arrêté Royal du 14 novembre 2007

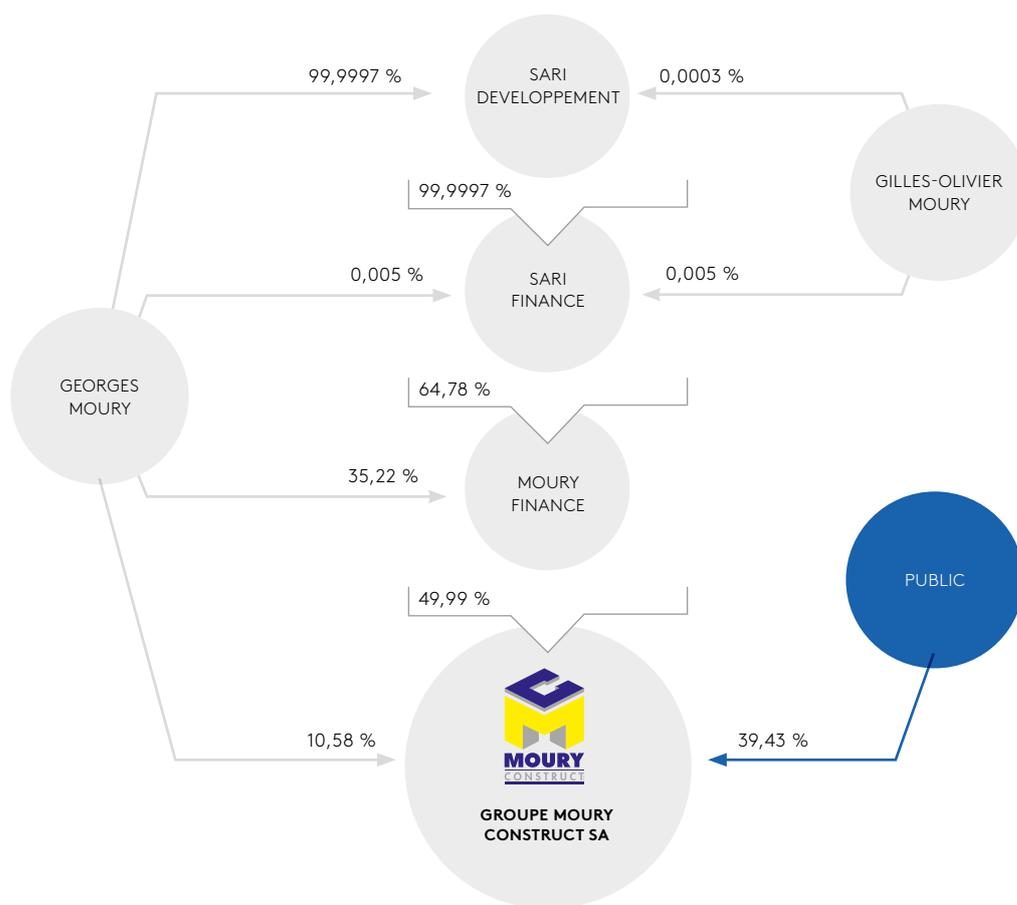
4.1. STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

Au 28 avril 2017, date de publication du présent rapport annuel, la structure de l'actionnariat et l'organigramme de contrôle du Groupe Moury Construct se présente comme repris ci-contre.

4.2. ACTIONS PROPRES

Le portefeuille d'actions propres s'élève à 50 actions pour un total de € 4.060,73 au 31 décembre 2016. Il n'y a eu aucun mouvement lors de l'exercice 2016.

Lors de l'Assemblée générale extraordinaire du 27 mai 2014, il a été décidé d'autoriser les Conseils d'administration de Moury Construct SA et des filiales sur lesquelles Moury Construct SA exerce son contrôle, de procéder pendant une période de cinq ans à dater du 18 août 2014, à l'acquisition et l'aliénation, en bourse, à concurrence d'un nombre maximum de vingt pour cent (20 %) du nombre d'actions émises, soit septante-neuf mille deux cent quatre-vingt-cinq (79.285) actions. L'acquisition et l'aliénation ne pourront se faire à un prix inférieur à un euro ni à un prix supérieur de vingt pour cent à la moyenne des dix derniers cours de bourse. La fixation des conditions et les modalités de ce rachat sont faites conformément à l'article 620 du Code des Sociétés.



4.3. INFORMATIONS DANS LE CADRE DE L'ARTICLE 34 DE L'A.R. DU 14 NOVEMBRE 2007

Les informations reprises ci-après constituent les explications sur les éléments susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique d'acquisition sur les actions de Moury Construct SA, tels que visés dans l'article 34 de l'arrêté royal du 14 novembre 2007 :

- Le capital social s'élève à € 23.745 milliers et est représenté par 396.426 actions, entièrement souscrites et libérées, sans désignation de valeur nominale. Il n'existe qu'une seule catégorie d'actions.
- Il n'y a pas de restrictions légales ou statutaires quant au transfert des titres.
- Il n'y a pas de détenteurs de titres disposant des droits de contrôle spéciaux.
- Il n'y a pas de système d'actionariat du personnel.
- Il n'y a pas de restriction légale ou statutaire à l'exercice du droit de vote.
- À la connaissance de Moury Construct SA, il n'y a pas d'accord formel entre actionnaires pouvant entraîner des restrictions au transfert des titres ou à l'exercice du droit de vote.
- Les règles applicables à la nomination et au remplacement des membres du Conseil d'administration et à la modification des statuts

de Moury Construct SA, sont celles reprises dans la législation applicable en particulier le Code des sociétés ainsi que dans les statuts de Moury Construct SA. Ces statuts ne s'écartent pas des dispositions légales précitées.

- Conformément à la décision prise lors de l'Assemblée générale extraordinaire 27 mai 2014, le Conseil d'administration de Moury Construct SA et celui des filiales sur lesquelles Moury Construct SA exerce un contrôle, peut procéder pendant une période de 5 ans prenant le cours le 18 août 2014, à l'acquisition d'actions à concurrence d'un nombre maximum de 20 % du nombre d'actions émises, soit 79.285 actions. Au 31 décembre 2016, Moury Construct SA détient 50 actions propres.
- Il n'y a pas d'accords importants auxquels Moury Construct SA est partie et qui prennent effet, sont modifiés ou prennent fin en cas de changement de contrôle dans le cadre d'une offre publique d'achat.
- Il n'y a pas d'accords entre Moury Construct SA et les membres de son Conseil d'administration ou de son personnel prévoyant le paiement d'indemnités en cas de démission ou de cessation d'activités à la suite d'une offre publique d'acquisition.



5 Description de la composition et du mode de fonctionnement du conseil d'administration et de ses comités

5.1. CONSEIL D'ADMINISTRATION

Composition du conseil d'administration

Le Conseil d'administration de Moury Construct SA était composé comme suit au cours de l'exercice 2016 :

Nom de l'administrateur	Fonction de l'administrateur	Critère d'indépendance	Période de fonction pendant l'exercice
Sari Finance SA représentée par M. Georges Moury	Président – Administrateur exécutif	Non indépendant	Tout l'exercice
Moury Finance SA représentée par M. Georges Moury	Administrateur exécutif	Non indépendant	Tout l'exercice
M. Gilles Olivier Moury	Administrateur exécutif	Non indépendant	Tout l'exercice
VF Consult SPRL représentée par M. Francy Lemmens	Administrateur non exécutif	Non indépendant	Tout l'exercice
Consiges SA représentée par M. Michel Mikolajczak	Administrateur non exécutif	Indépendant	Tout l'exercice
M. Jean-Pierre Barbarin	Administrateur non exécutif	Indépendant	Tout l'exercice
S2M Productions SPRL représentée par Monsieur Maurice Semer	Administrateur non exécutif	Indépendant	Tout l'exercice



Construction de nouveaux bâtiments pour Procoplast à Lontzen - AUPa Architectes

Le nombre d'administrateurs est fixé par l'Assemblée générale conformément à l'article 10 des statuts. Le nombre minimum est de trois. Il est actuellement de sept administrateurs.

Le Conseil d'administration est composé d'administrateurs exécutifs, d'administrateurs indépendants et d'administrateurs non exécutifs. Le nombre effectif des membres peut varier en fonction des besoins de la Société sur proposition à l'Assemblée générale. La moitié au moins des membres du Conseil d'administration est constituée d'administrateurs non exécutifs.

Trois administrateurs au moins sont indépendants. Indépendamment des décisions de nomination prises par les actionnaires, le Conseil d'administration juge quels sont les administrateurs non exécutifs qu'il considère comme indépendants.

Chaque administrateur indépendant qui ne satisfait plus aux conditions d'indépendance décrites en informe immédiatement le Conseil d'administration.

Depuis le 1^{er} janvier 2017, l'article 518 bis du Code des Sociétés est d'application ce qui signifie qu'au moins un tiers des membres du conseil d'administration doivent être de sexe différent de celui des autres membres.

Afin de respecter la législation et de pourvoir au remplacement d'un administrateur démissionnaire, le Conseil d'Administration a pris les décisions suivantes :

- accepter la démission au 31 décembre 2016 de S2M Productions SPRL représenté par Monsieur Maurice Semer,
- S2M Productions SPRL étant également membre du comité d'audit, le remplacer par Consiges SA représenté par Monsieur Michel Mikolajczak au sein de ce comité,
- co-opter, au 1^{er} janvier 2017, Madame Françoise Belfroid pour le mandat vacant. Cette nomination sera soumise à l'approbation définitive lors de la prochaine assemblée générale ordinaire. Le mandat de Madame Françoise Belfroid est indépendant car il répond à tous les critères de l'article 526ter du Code des sociétés,
- ratifier également le changement de représentant permanent de Moury Finance : à savoir le remplacement de Monsieur Georges Moury par Madame Nathalie Thunus. Ce changement sera d'application à partir du 1^{er} janvier 2017.

Fonctionnement du Conseil d'administration

Rôle

Le Conseil d'administration détermine les orientations et les valeurs, la stratégie et les politiques clés de la société. Il examine et approuve, préalablement à leur mise en œuvre, les opérations significatives de la Société, et notamment ses orientations stratégiques, les acquisitions



Construction d'un car-wash et une station service pour Uhoda à Lontzen - NJDA Architecture

et cessions de participations financières et d'actifs significatifs, susceptibles de modifier la structure de la situation financière. Il décide du niveau de risque que le Groupe accepte de prendre.

Le Conseil d'administration vise le succès à long terme de la Société en assurant le leadership entrepreneurial ainsi que l'évaluation et la gestion des risques.

Compétences

Le Conseil d'administration rend compte de l'exercice de ses responsabilités et de sa gestion aux actionnaires réunis en Assemblée générale. Il prépare les propositions de résolutions à prendre par l'Assemblée générale.

Fonctionnement

Le Conseil d'administration se réunit chaque fois que l'intérêt de la Société l'exige, notamment, au moment de l'établissement des comptes sociaux et consolidés, tant annuels que semestriels, de la préparation des communiqués de presse ainsi qu'au moment des décisions stratégiques. Le Conseil d'administration se réunit au moins trois fois par an.

Il importe de souligner que la SA Moury Construct assumant un rôle de holding faitier, la gestion quotidienne de celui-ci s'effectue, comme mentionné ci-après, essentiellement au sein des filiales, à travers des directions et un encadrement spécifiques.

En 2016, le Conseil d'administration s'est réuni formellement trois fois. En pratique, d'autres réunions entre administrateurs ont lieu de temps à autre afin d'examiner les projets particulièrement importants.

Nom de l'administrateur	Présence / Nombre de séances
Sari Finance SA – représentée par M. Georges Moury, Président	3/3
Moury Finance SA – représentée par M. Georges Moury	3/3
M. Gilles-Olivier Moury	3/3
VF Consult SPRL – représentée par M. Francy Lemmens	2/3
Consiges SA – représentée par M. Michel Mikolajczak	3/3
M. Jean-Pierre Barbarin	3/3
S2M Productions sprl – représentée par M. Maurice Semer	2/3

Mode de prise des décisions

Les décisions ont essentiellement été prises à l'unanimité. Les membres du Conseil d'administration empêchés d'assister à une réunion peuvent se faire représenter par un autre membre du Conseil conformément aux dispositions légales et réglementaires. Les lettres, télécopies ou courriers électroniques donnant le mandat de vote sont annexés au procès-verbal de la réunion du Conseil à laquelle ils ont été produits.

Sur décision du président du Conseil d'administration, les réunions peuvent se tenir sous forme de téléconférence. Les administrateurs concernés sont alors réputés présents pour le calcul du quorum et de la majorité. Après chaque réunion, les délibérations sont constatées par des procès-verbaux signés par le président du Conseil d'administration et par la majorité des membres qui ont pris part à la délibération. Les procès-verbaux résument les discussions, précisent les décisions prises et indiquent, le cas échéant, les réserves émises par les administrateurs.

Afin de pouvoir remplir et assurer de manière efficace ses tâches et les responsabilités, le Conseil d'administration a constitué des comités spécialisés ayant pour mission de procéder à l'examen de questions spécifiques et de le conseiller à ce sujet. Le rôle de ces différents comités est purement consultatif, la prise de décision finale demeurant de la compétence du Conseil d'administration.

Le Conseil d'administration rédige un Règlement d'Ordre Intérieur pour chaque Comité, qui en détaille le rôle, la composition et le fonctionnement. Ces règlements d'ordre intérieur sont repris en annexe de la charte de gouvernance d'entreprise du Groupe, disponible sur le site internet (www.moury-construct.be).

Le Conseil d'administration prête une attention particulière à la composition de chacun de ces Comités. Il veille à ce que les membres de chaque Comité disposent des connaissances et qualités spécifiques nécessaires pour son fonctionnement optimal.

5.2. COMITÉ D'AUDIT

Composition du comité d'audit

Le Comité d'audit compte actuellement trois membres. Ces trois membres sont Monsieur Jean Pierre Barbarin, Président, VF Consult sprl représentée par Monsieur Francy Lemmens et Consiges SA représentée par M. Michel Mikolajczak (qui remplace, depuis le 1^{er} janvier 2017, S2M Productions sprl représentée par Monsieur Maurice Semer).

Le Comité d'audit est composé de membres non exécutifs du Conseil d'administration. Conformément à l'article 526 bis du Code des sociétés, au moins un membre du Comité d'audit est un administrateur indépendant au sens de l'article 526ter et est compétent en matière de comptabilité et d'audit.

Chaque administrateur indépendant qui ne satisfait plus aux conditions d'indépendance décrites en informe immédiatement le Conseil d'administration.

Les membres du Comité d'audit sont nommés par le Conseil d'administration.

La présidence du Comité d'audit est assurée par un administrateur non exécutif indépendant.

Pour composer le Comité d'audit, il est tenu compte de la diversité nécessaire et de la complémentarité en matière de compétences, d'expérience et de connaissances.

La durée du mandat d'un membre du Comité d'audit ne peut pas excéder la durée de son mandat d'administrateur. Leur mandat est renouvelable.

Le Conseil d'administration désigne un ou plusieurs candidats en tenant compte des besoins du groupe et conformément à la loi du 17 décembre 2008 sur le Comité d'audit. Les critères à prendre en compte sont précisés en fonction des profils nécessaires et de l'évolution du Groupe au moment de la nomination. Ils concerneront en tout état de cause le parcours professionnel, le sérieux et la motivation des candidats, ainsi que les compétences en matière de comptabilité et d'audit, éléments qui devront être appréciés par le Conseil d'administration.

Le nombre effectif des membres peut varier en fonction des besoins de la Société sur proposition du Conseil d'administration.

Fonctionnement du comité d'audit

Rôle

D'une manière générale, sans préjudice des missions légales du Conseil d'administration, le Comité d'audit assiste le Conseil d'administration dans l'exercice de ses responsabilités de surveillance et de suivi en matière de contrôle interne au sens le plus large du terme, et notamment en matière de contrôle interne du reporting financier au sein du Groupe.

Le Comité d'audit prend avis auprès de tous tiers s'il le juge utile ou nécessaire.

Sans préjudice des missions légales du Conseil, le Comité d'audit est au moins chargé des missions légales suivantes :

- Suivi du processus d'élaboration de l'information financière ;
- Suivi de l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques de la société ;
- Suivi du contrôle légal des comptes annuels et des comptes consolidés, en ce compris le suivi des questions et recommandations formulées par le Commissaire et le cas échéant par le réviseur d'entreprises chargé du contrôle des comptes consolidés ;
- Suivi de l'audit interne ;
- Examen et suivi de l'indépendance du commissaire et le cas échéant du réviseur d'entreprises chargé du contrôle des comptes consolidés, en particulier pour ce qui concerne la fourniture de services complémentaires à la Société.

Fonctionnement

Le Comité d'audit se réunit chaque fois que sa mission le nécessite, et au moins deux fois par an : d'une part lors de l'établissement par le Conseil d'administration des états financiers résumés intermédiaires destinés à la publication et, d'autre part, lors de l'établissement des comptes annuels et des comptes consolidés destinés à la publication. La Société déroge au Code 2009 qui impose que le Comité d'audit doit se réunir au moins quatre fois par an. La taille et l'organisation du Groupe ne nécessite pas la tenue de quatre réunions annuelles du Comité d'audit.

Au moins une fois par an lors de l'établissement par le Conseil d'administration des comptes annuels et des comptes consolidés destinés à la publication, le Comité d'audit rencontre le Commissaire pour procéder à un échange de vues sur toute question relevant de son règlement d'ordre intérieur et sur tout autre problème mis en évidence par le processus d'audit et, en particulier, les faiblesses significatives du contrôle interne. La taille et l'organisation du Groupe ne nécessite pas la présence du Commissaire deux fois par an aux réunions du Comité d'audit.

Les décisions sont prises à la majorité des voix émises par les membres du Comité. En cas d'égalité de voix, celle du Président du Comité est prépondérante.

Le Comité d'audit fait régulièrement rapport au Conseil d'administration sur l'exercice de ses missions, au moins lors de l'établissement par celui-ci des comptes annuels, des comptes consolidés et des états financiers résumés destinés à la publication.

Le Comité d'audit rend également régulièrement compte au Conseil d'administration de l'exécution de ses tâches en identifiant les questions pour lesquelles il estime qu'une action ou une amélioration est nécessaire et en faisant des recommandations sur les mesures à prendre.

Le Comité d'audit est tenu d'informer le Conseil d'administration clairement et régulièrement des évolutions importantes relatives à l'exercice de ses propres responsabilités.

Le Comité d'audit s'est réuni formellement deux fois au cours de l'année 2016 :

Nom de l'administrateur	Présence / Nombre de séances
M. Jean-Pierre Barbarin - Président	2/2
VF Consult SPRL – représentée par M. Francy Lemmens	2/2
S2M Productions sprl – représentée par M. Maurice Semer	0/2

5.3. COMITÉ DE NOMINATION

Composition du comité de nomination

Les membres du Comité de nomination sont nommés par le Conseil d'administration et peuvent être révoqués à tout moment par lui. Le Comité de nomination est composé de trois administrateurs au minimum et, en tout cas, du Président du Conseil d'administration et d'une majorité d'administrateurs indépendants. A ce jour, les membres sont : Consiges SA représentée par Monsieur Michel Mikolajczak, Sari Finance SA représentée par Monsieur Georges Moury et VF Consult sprl représentée par Monsieur Francy Lemmens (qui remplace, depuis le 1^{er} janvier 2017, S2M Productions sprl représentée par Monsieur Maurice Semer).

La présidence du Comité de nomination est assurée par un administrateur non exécutif, Consiges, représentée par Monsieur Michel Mikolajczak.

La durée du mandat d'un membre du Comité de nomination ne peut pas excéder la durée de son mandat d'administrateur.

Fonctionnement du comité de nomination

Rôle

Le Comité de nomination est responsable de la sélection de candidats administrateurs et formule des recommandations au Conseil d'administration en ce qui concerne leur nomination. Le Comité de nomination s'assure, de manière générale, que le processus de nomination et de réélection des membres du Conseil d'administration se déroule de manière objective et professionnelle.

Dans l'exercice de ces tâches, le Comité de nomination respecte les critères relatifs à la composition du Conseil d'administration, tels que fixés dans le règlement d'ordre intérieur du Conseil d'administration.

Fonctionnement

Le Comité de nomination se réunit aussi souvent que le nécessite son bon fonctionnement et la poursuite des intérêts de la société. En fonction de la stabilité du Conseil d'administration, le Comité de nomination ne se réunit pas formellement systématiquement deux fois par an comme stipulé par le Code, mais seulement une seule fois, sauf s'il estime que des réunions additionnelles s'avèrent nécessaires pour l'exécution de ses missions.

Les décisions sont prises à la majorité des voix émises par les membres du Comité. En cas d'égalité de voix, celle du Président du Comité est prépondérante.

Le Comité de nomination s'est formellement réuni une fois au cours de l'année 2016.

Nom de l'administrateur	Présence / Nombre de séances
Consiges SA – représentée par M. Michel Mikolajczak	1/1
Sari Finance SA – représentée par M. Georges Moury	1/1
S2M Productions sprl – représentée par M. Maurice Semer	1/1

5.4. COMITÉ DE RÉMUNÉRATION

Composition du Comité de rémunération

Les membres du Comité de rémunération sont nommés par le Conseil d'administration et peuvent être révoqués à tout moment par lui.

Le Comité de rémunération est composé de trois membres non exécutif du Conseil d'administration, dont une majorité d'indépendants, qui possède l'expertise nécessaire en matière de politique de rémunération.

À ce jour, les trois membres sont Consiges SA représentée par Monsieur Michel Mikolajczak, VF Consult sprl représentée par Monsieur Francy Lemmens et Monsieur Jean-Pierre Barbarin (qui remplace, depuis le 1^{er} janvier 2017, S2M Productions sprl représentée par Monsieur Maurice Semer).



Redéploiement Immobilier à Verviers pour la Province de Liège (PMS) - Creative Architecture

La présidence du Comité de rémunération est assurée par un administrateur non exécutif, VF Consult, représentée par Monsieur Francy Lemmens.

La durée du mandat d'un membre du Comité de rémunération ne peut pas excéder la durée de son mandat d'administrateur.

Fonctionnement du Comité de rémunération

Rôle

Sans préjudice des missions légales du Conseil d'administration, le Comité de rémunération est au moins chargé des missions suivantes :

- Formuler des propositions au Conseil d'administration sur la politique de rémunération des administrateurs, des autres dirigeants et des délégués à la gestion journalière et, s'il y a lieu, sur les propositions qui en découlent et qui doivent être soumises par le Conseil d'administration aux actionnaires ;
- Formuler des propositions au Conseil d'administration sur la rémunération individuelle des administrateurs, des autres dirigeants et des délégués à la gestion journalière, y compris la rémunération variable et les primes de prestation à long terme, liées ou non à des actions, octroyées sous forme d'options sur actions ou autres instruments financiers, et les indemnités de départ, et, s'il y a lieu, sur les propositions qui en découlent et qui doivent être soumises par le Conseil d'administration aux actionnaires ;
- Préparer le rapport de rémunération qui est inséré par le Conseil d'administration dans la déclaration de Gouvernance d'entreprise ;
- Commenter le rapport de rémunération lors de l'Assemblée générale annuelle des actionnaires.

Fonctionnement

En fonction d'une part de la stabilité des rémunérations des administrateurs et, d'autre part, de l'absence de mode de rémunération complexe pour les managers exécutifs et les autres dirigeants, le Comité de rémunération ne se réunit pas formellement systématiquement deux fois par an comme stipulé par le Code, mais seulement une seule fois, sauf s'il estime que des réunions additionnelles s'avèrent nécessaires pour l'exécution de ses missions.

Les décisions sont prises à la majorité des voix émises par les membres du Comité. En cas d'égalité de voix, celle du Président du Comité est prépondérante.

Le représentant principal des autres dirigeants visés à l'article 96, § 3, dernier alinéa, du Code des Sociétés, participe avec voix consultative aux réunions du comité de rémunération lorsque celui-ci traite de la rémunération des autres dirigeants visés à l'article 96, § 3, dernier alinéa.

Le Comité de rémunération s'est réuni formellement une fois au cours de l'année 2016.

Nom de l'administrateur	Présence / Nombre de séances
VF Consult SPRL – représentée par M. Francy Lemmens	1/1
Consiges SA – représentée par M. Michel Mikolajczak	1/1
S2M Productions sprl – représentée par M. Maurice Semer	1/1

6 Rapport de rémunération

6.1. POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION

Le Comité de rémunération formule des propositions au Conseil d'administration sur la politique de rémunération et les rémunérations individuelles des administrateurs, des managers exécutifs et des autres dirigeants.

La rémunération des administrateurs non exécutifs prend en compte leur rôle en tant qu'administrateur ordinaire, et leurs rôles spécifiques en qualité de président ou de membre d'autres comités, ainsi que les responsabilités en découlant et le temps consacré à leurs fonctions.

Le niveau et la structure des rémunérations des managers exécutifs et des autres dirigeants sont tels qu'ils permettent le recrutement, la fidélisation et la motivation de professionnels qualifiés et compétents compte tenu de la nature et de l'étendue de leurs responsabilités individuelles.

Des bonus sont octroyés aux managers exécutifs et aux autres dirigeants sur base des performances au cours de l'exercice écoulé.

6.2. DÉCLARATION SUR LA POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS EXÉCUTIFS, DES MANAGERS EXÉCUTIFS, ET DES AUTRES DIRIGEANTS

Les rémunérations octroyées lors de l'exercice 2016 au Président du Conseil d'Administration, aux autres administrateurs exécutifs et managers exécutifs ainsi qu'aux autres dirigeants peuvent être détaillées comme suit :

En milliers d'euros	Président du Conseil d'Administration	Autres administrateurs exécutifs et Managers exécutifs	Autres dirigeants
Rémunération de base	94	536	388
Rémunération variable	0	6	19
Plan de pension	0	30	8
Autres composantes de la rémunération	0	55	41

Les «Managers exécutifs» sont les administrateurs des sociétés du Groupe, qui ont dès lors les pouvoirs réservés aux administrateurs par le Code des sociétés.

Les «Autres dirigeants» ne sont pas administrateurs et participent aux réunions régulières où se discute, en dehors du régime organisé par l'article 524bis du Code des sociétés, la direction générale des filiales et du Groupe.



La rémunération variable concerne, en 2016, les jetons de présence au Conseil d'administration, les primes à l'innovation et les primes «CCT 90». Les règles d'octroi des primes «CCT 90» sont indiquées dans la convention collective de travail n°90 et ont égard à des objectifs globaux en matière de présence sur le lieu du travail, de fréquence des accidents et d'amélioration de la rentabilité.

Le plan de pension concerne le montant versé par le Groupe dans le plan de pension à cotisations définies.

Les autres composantes de la rémunération concernent les assurances complémentaires octroyées par le Groupe ainsi que des avantages en nature octroyés tels que l'octroi de chèques repas, la mise à disposition d'une voiture de société et d'un GSM, etc.

6.3. DÉCLARATION SUR LA POLITIQUE DE RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS NON EXÉCUTIFS

Comme indiqué ci-dessus, la rémunération des administrateurs non exécutifs prend en compte leur rôle en tant qu'administrateur ordinaire, et leurs rôles spécifiques en qualité de président ou de membre d'autres comités, ainsi que les responsabilités en découlant et le temps consacré à leurs fonctions.

Les administrateurs non exécutifs ne reçoivent pas de rémunérations liées aux performances, telles que bonus ou formules d'intéressement à long terme, ni d'avantages en nature ou d'avantages liés à des plans de pension.



Travaux au Château de Jehay pour la Province de Liège ©provincedeliege_servicecom

Les seules rémunérations perçues par les administrateurs non exécutifs consistent en des jetons de présence :

- de € 500 pour les membres du Conseil d'administration et les membres du Comité d'audit ;
- de € 1.000 pour le Président du Comité d'audit.

Ces rémunérations sont inchangées par rapport à l'exercice précédent.

Les rémunérations dues aux administrateurs non exécutifs pour l'exercice écoulé sont détaillées comme suit :

En euros	Jeton de présence au Conseil d'administration	Jeton de présence au Comité d'audit	Total
VF Consult SPRL – représentée par M. Francy Lemmens	1.000	1.000	2.000
Consiges SA – représentée par M. Michel Mikolajczak	1.500	-	1.500
M. Jean-Pierre Barbarin	1.500	2.000	3.500
S2M Productions sprl – représentée par M. Maurice Semer	1.000	-	1.000

Le Groupe n'envisage pas modifier la politique de rémunération des administrateurs non exécutifs pour les deux exercices sociaux suivants.

6.4. INFORMATIONS SUR LES ACTIONS ET LES OPTIONS SUR ACTIONS

Il n'existe aucun type de paiement fondé sur des actions au sein du Groupe.

6.5. INFORMATIONS SUR LES INDEMNITÉS DE DÉPART

Il n'existe aucune disposition contractuelle relative aux indemnités de départ.

6.6. INFORMATIONS SUR LES DROITS DE RECouvreMENT DE LA RÉMUNÉRATION VARIABLE

Il n'existe aucun droit octroyé quant au recouvrement de la rémunération variable attribuée sur base d'informations financières erronées.

Commentaires sur les chiffres-clés consolidés du Groupe Moury Construct

Les chiffres clés de l'état du résultat global consolidé de la SA Moury Construct (selon les normes IFRS) sont les suivants :

En milliers d'euros	2016	2015	Variation 16-15
Chiffre d'affaires	98.327	84.464	16,4 %
Résultat opérationnel	6.380	5.442	17,2 %
Résultat financier	9	381	
Résultat des participations mises en équivalence	-2	-2	0,0 %
Résultat avant impôt des opérations en continuité	6.387	5.821	9,7 %
Impôts sur le résultat	-2.429	-1.916	26,8 %
Résultat net de l'exercice	3.958	3.905	1,4 %
Autres éléments du résultat global	0	0	
Résultat global de l'exercice	3.958	3.905	1,4 %
■ Part du groupe	3.958	3.905	1,4 %
■ Intérêts minoritaires	0	0	

Le chiffre d'affaires du groupe Moury Construct s'élève à € 98,3 millions au 31 décembre 2016, soit une augmentation de 16,4 % par rapport à l'année 2015. La croissance du chiffre d'affaires s'explique par la réalisation de plusieurs marchés privés industriels avec des délais d'exécution courts.

Le résultat opérationnel s'élève à € 6,4 millions au 31 décembre 2016 contre € 5,4 millions lors de l'exercice précédent, soit une hausse de 17,2 %.

Le ratio de marge nette (résultat opérationnel / produit des activités ordinaires) est historiquement élevé. Il s'établit à 6,4 % au 31 décembre 2016 (contre 6,3 % au 31 décembre 2015).

L'absence de résultat financier s'explique notamment par la faiblesse des taux d'intérêt et l'utilisation partielle de notre trésorerie pour des chantiers en Build & Finance.

Le résultat de l'exercice s'élève à € 4 millions au 31 décembre 2016, en légère amélioration 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 € 33,2 millions au 31 décembre 2016 (soit environ € 83,62 par action) à comparer avec € 36,3 millions au 31 décembre 2015. Cette légère contraction de la trésorerie s'explique principalement par un important chantier en Build & Finance où le paiement des travaux est prévu à la réception provisoire. Le paiement y relatif de € 8,4 millions est intervenu au courant du mois de mars 2017.

Xavier
Vanvoorden

GESTIONNAIRE
DE PROJETS



Réalisation de voiles
en béton complexes
grâce au **savoir-faire**
de notre équipe

Construction d'un centre aquatique à Eupen - Bureau d'architecture Artabel

Contribution des filiales au chiffre d'affaires du Groupe (selon les normes IFRS)

En milliers d'EUR	2016		2015		Var 16-15
S.A. MOURY CONSTRUCT (holding faitier)	0	0,0 %	0	0,0 %	NS
S.A. LES ENTREPRISES G MOURY	73.242	74,5 %	62.917	74,5 %	16,4 %
S.A. BEMAT	23.969	24,4 %	20.113	23,8 %	19,2 %
S.C. MOSABOIS	1.116	1,1 %	1.352	1,6 %	-17,5 %
S.A. MOURYLUX	0	0,0 %	83	0,1 %	NS
TOTAL	98.327	100,0 %	84.465	100,0 %	16,4 %

Contribution des filiales au résultat global du Groupe (selon les normes IFRS)

En milliers d'EUR	2016	2015
S.A. MOURY CONSTRUCT (holding faitier)	-232	376
S.A. LES ENTREPRISES G MOURY	2.921	2030
S.A. BEMAT	1.092	1.266
S.C. MOSABOIS	177	223
S.A. MOURYLUX	2	12
S.A. LIEGE PROMOTION	-2	-2
TOTAL	3.958	3.905

La contribution négative du holding faitier au résultat global du Groupe résulte de l'impact du résultat financier négatif augmenté de ses charges opérationnelles.

Le chiffre d'affaires de la SA Les Entreprises G Moury est en augmentation en 2016 par rapport à 2015 (+16 %) grâce à la croissance de son activité dans les marchés privés avec une légère amélioration de sa marge bénéficiaire en valeur relative.

Le chiffre d'affaires de la SA Bemat est en augmentation par rapport à l'exercice précédent (+19 %) mais la contribution de la SA Bemat au résultat global a diminué par rapport à l'exercice précédent.

L'activité de Mosabois est en diminution en 2016 par rapport à l'exercice précédent car la majeure partie de son activité a été réalisée pour les chantiers des autres sociétés du groupe.

Commentaires sur les chiffres-clés statutaires de la SA Moury Construct

Les chiffres clés du compte de résultats statutaire de la SA Moury Construct (selon les normes belges) sont les suivants :

En milliers d'euro	2016	2015	Var. 16-15
Ventes et prestations	472	466	1,3 %
Résultat d'exploitation	3	51	-94,1 %
Résultat financier	2.876	1.246	130,8 %
Résultat avant impôts	2.879	1.297	122,0 %
Résultat après impôts	2.768	1.288	114,9 %
Capitaux propres	36.083	35.376	2,0 %
Total bilan	38.847	37.938	2,4 %

En tant que holding faitier du Groupe Moury Construct, le compte de résultats de la Société est principalement constitué de prestations facturées aux filiales du Groupe (€ 413 milliers au 31 décembre 2016), de rémunérations d'administrateurs et de personnel (€ 330 milliers au 31 décembre 2016), de frais de fonctionnement divers (€ 91 milliers au 31 décembre 2016), des résultats des placements de trésorerie et des frais financiers (gain de € 1.144 milliers au 31 décembre 2016) et des dividendes décrétés et payés par les différentes filiales en 2016 (€ 1.733 milliers au 31 décembre 2016).

Situation de conflit d'intérêts

En date du 21 janvier 2016, Moury Construct a prêté un montant de € 1.000 milliers à Moury Promotion SA pour l'acquisition d'un terrain à Embourg afin d'y développer une promotion immobilière avec Federale Real Estate. Monsieur Georges Moury est l'actionnaire ultime de Moury Promotion SA et Messieurs Gilles-Olivier et Georges Moury sont administrateurs de cette même société. Le taux d'intérêt appliqué à ce prêt est Euribor + 75 pbs, ce qui est conforme aux conditions normales du marché au moment de l'opération.

Extrait du procès-verbal du 24 mars 2016 concernant le conflit d'intérêt :

Monsieur Gilles-Olivier Moury explique que Moury Promotion a acquis avec Federale Real Estate un terrain en janvier 2016 pour y construire 4 immeubles de 32 appartements au total.

Les travaux de construction de ces immeubles seront réalisés par Moury SA pour ± 8 Mio €. Dans le cadre de l'acquisition du terrain, Moury Construct a prêté 1 Mio € à Moury Promotion.

Il est demandé aux administrateurs quel est le taux d'intérêt à appliquer sur ce prêt, Messieurs Gilles-Olivier et Georges Moury ne prenant pas part au débat puisqu'ils sont administrateurs de Moury Promotion.

Les administrateurs discutent en comité restreint des taux d'intérêt du marché. De plus, Madame Laschet leur fait part des dernières opérations bancaires conclues par des sociétés dont elle s'occupe : la dernière étant l'obtention d'une ligne de crédit chez BNP Paribas Fortis de 3,2 Mio € à Euribor + 75 pbs.

Après des échanges de points de vue, les administrateurs non concernés par le conflit d'intérêt décident d'appliquer le taux d'intérêt de Euribor + 75 pbs au prêt à Moury Promotion.

Aucune autre opération ou décision visée par les articles 523 et 524 du Code des sociétés n'a eu lieu au cours de l'exercice 2016.

François
Lefèvre

CONDUCTEUR
DE CHANTIER



*Bel exemple d'un **client satisfait** : après avoir réalisé leur bâtiment principal en 2013, Diagenode nous a commandé la construction de leur extension en 2016.*

Indépendance et compétence du Comité d'audit

Monsieur Barbarin est président du Comité d'audit de Moury Construct depuis le 1^{er} juillet 2011.

Le conseil atteste de la compétence de Monsieur Barbarin en matière de comptabilité et d'audit par sa longue expérience professionnelle.

Modification du périmètre de consolidation

Il n'y a eu aucun changement du périmètre de consolidation au cours de l'exercice 2016.



Construction d'un nouveau site intégré pour Mithra Pharmaceuticals à Flémalle - Valentiny architectes

Copyright Mithra Pharmaceuticals

Circonstances susceptibles d'avoir une influence notable sur le développement de la société

Aucune circonstance spécifique susceptible d'avoir une influence notable sur le développement de la société n'est connue à ce jour. Toutefois, nous nous référons au point 3.2 du rapport de gestion qui détaille les risques auxquels le groupe doit faire face.

Informations sur les instruments financiers utilisés par le Groupe

Le Groupe Moury Construct n'utilise pas d'instrument de couverture et ne pratique dès lors pas la comptabilité de couverture. Les risques liés aux instruments financiers auxquels fait face la SA Moury Construct sont abordés dans le point 3.2. ci-dessus.

Propositions à l'Assemblée générale

Le Conseil d'Administration de Moury Construct SA propose à l'Assemblée Générale du 30 mai 2017 d'approuver les comptes annuels au 31 décembre 2016.

Le dividende brut par action de € 5,20 (soit un dividende net par action de € 3,640 similaire à l'an passé malgré une augmentation du précompte mobilier de 27 % à 30 %) sera payable à partir du 19 juin 2017.

Le rendement dividendaire brut par rapport au cours de clôture de l'action Moury Construct au 31 décembre 2016 (€ 138) s'élève à 3,8 %.

Indications relatives à l'existence de succursales

La filiale Les Entreprises G Moury SA, suite à la fusion par absorption avec effet au 1^{er} janvier 2010, a intégré deux succursales nommées « Mosafer » et « Beerts » qui regroupent les activités des deux anciennes filiales Mosafer SC et Beerts Bouwwerken SA.

Activité en matière de recherche et développement

Sans objet.

Événements postérieurs à la date de clôture

Le Conseil n'a pas eu connaissance à ce jour d'événements qui seraient survenus après le 31 décembre 2016 et qui pourraient avoir une incidence significative sur la situation financière arrêtée au 31 décembre 2016.

Prévisions 2017

Pour l'exercice 2017, sauf dégradation de l'environnement, le conseil d'administration de Moury Construct est serein et ce, notamment en fonction de la solidité du carnet de commandes qui s'élève à € 116 millions au 28 février 2017.

Parmi les commandes récentes nous relevons notamment :

- en marché privé la construction d'une brasserie AB Inbev à Diekirch via notre filiale luxembourgeoise Mourylux,
- en marché public la rénovation énergétique de l'Institut de botanique de l'Université de Liège, la rénovation d'un bloc du centre de détention de Saint-Hubert, la construction d'un hall de formation et de garage pour la Défense à Amay,

- en association momentanée la construction d'une nouvelle clinique vétérinaire pour compte de l'Université de Liège, la construction d'un ensemble de 108 logements à Bressoux pour la Maison Liégeoise et la construction de bureaux pour la Sonaca à Gosselies.

Le groupe Moury Construct devrait recevoir la confirmation, durant le deuxième trimestre 2017, de plusieurs marchés importants pour un montant de l'ordre de € 20 millions, notamment en contrat bouwteam la rénovation d'un complexe mixte de 44 appartements et commerces Place de la Cathédrale à Liège.

Compte tenu du démarrage de nombreux chantiers dans le courant du premier semestre, l'année 2017 sera une année de transition avec une contraction du chiffre d'affaires et une reprise de la progression en 2018.

Notre ambition est de maintenir nos marges opérationnelles proches du niveau actuel ainsi qu'une politique de distribution de dividende stable.

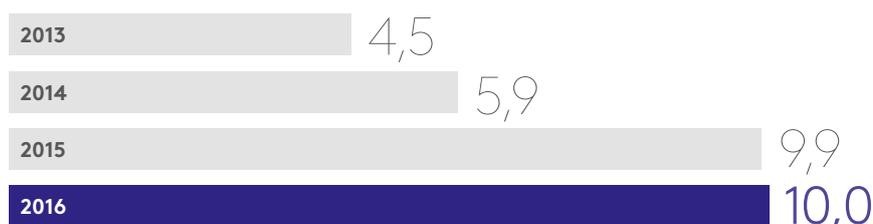
ÉVOLUTION DU CHIFFRE D'AFFAIRES (EN MILLIERS D'EUROS)



ÉVOLUTION DE LA TRÉSORERIE CONSOLIDÉE PAR ACTION (EN EUROS)¹

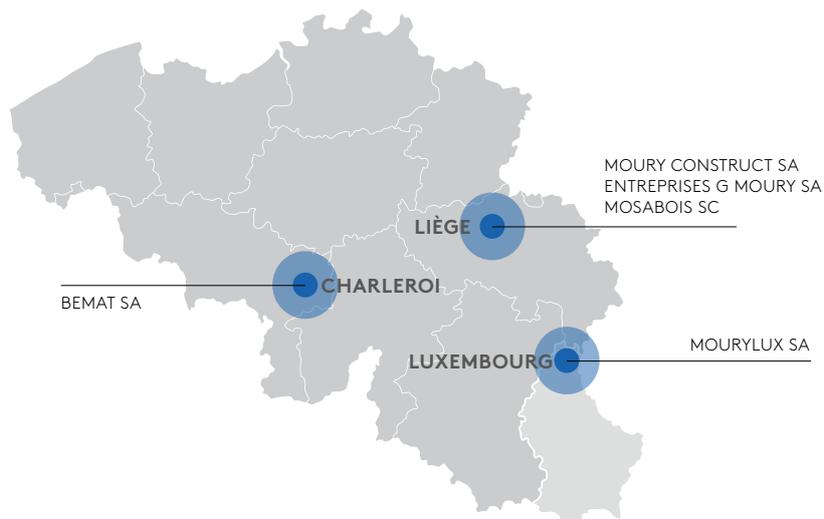


ÉVOLUTION DU RÉSULTAT GLOBAL PART DU GROUPE PAR ACTION (EN EUROS)

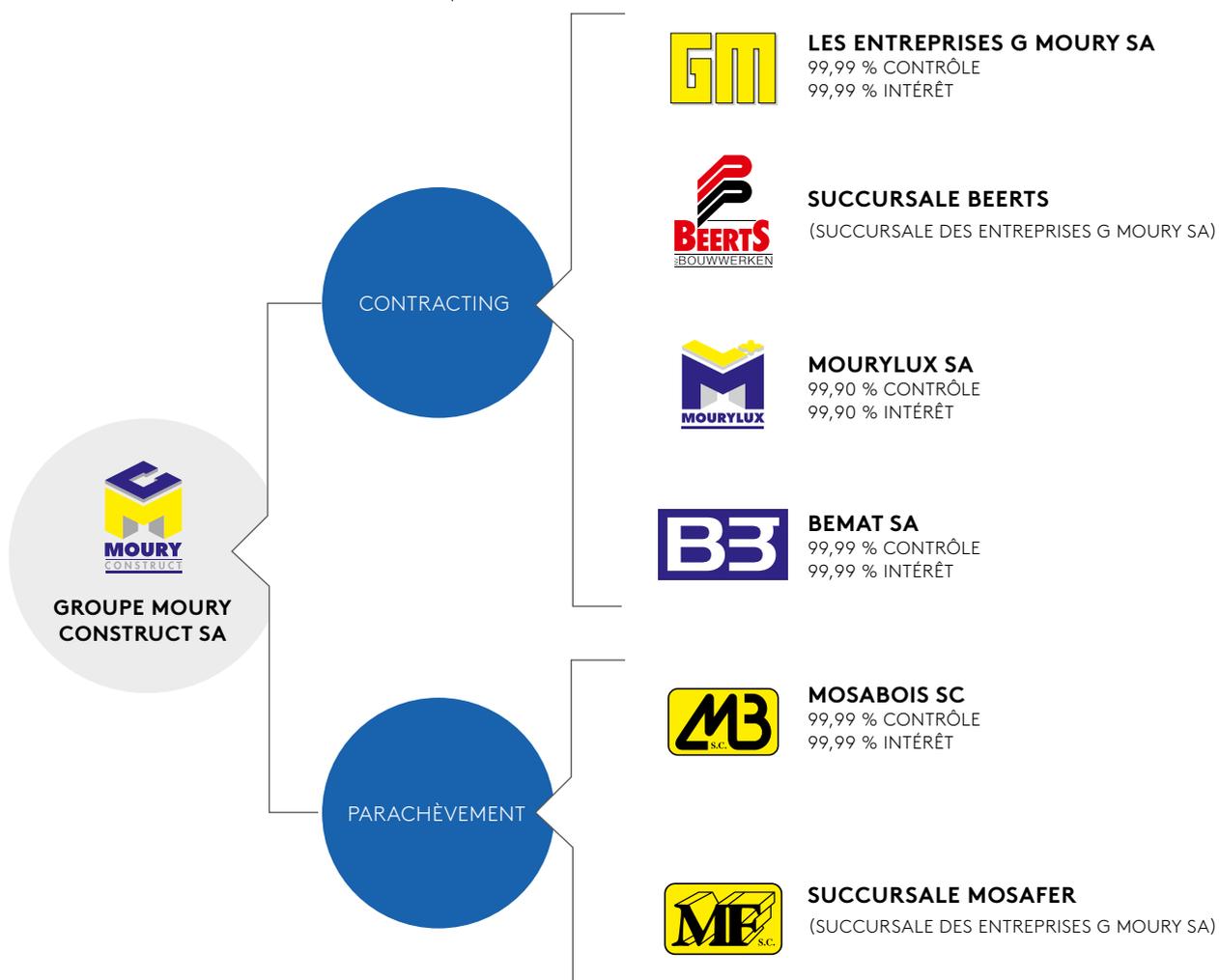


¹ Calculé comme la somme de «Trésorerie et équivalents de trésorerie» et du portefeuille titres classé en «Autres actifs financiers courants».

Situation géographique



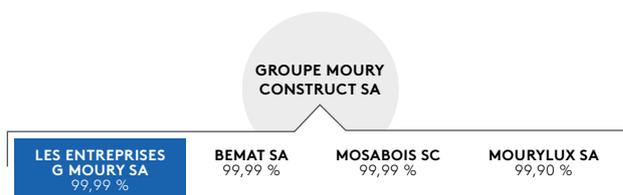
Activités du Groupe



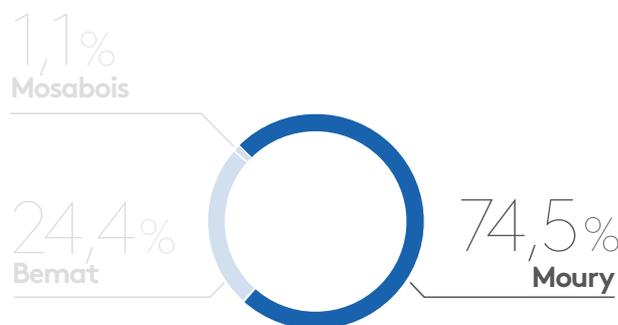


Les Entreprises G Moury S.A.

La SA les Entreprises G Moury SA est une entreprise générale de travaux publics et privés basée à Liège et principalement active dans le sud du pays. Elle est détentrice de la plus haute agréation en matière de travaux publics bâtiments, classe 8D, délivrée le 21 décembre 2012 lui permettant de soumissionner pour des marchés publics d'un montant illimité. De plus, elle détient les agréations classe 6D24 (rénovation), 5E (génie civil), 5G (terrassement), 3D7 (ferronnerie) et 1D20 (menuiserie métallique).



QUOTE-PART DANS LE CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ DU GROUPE (IFRS) (EN %)



Activités et réalisations

Depuis 1920, année de sa création, la société s'est construite une excellente réputation dans son secteur et a accumulé des références prestigieuses. Parmi celles-ci, on note ces dernières années, en société momentanée, la construction de la Patinoire Olympique à Liège, la rénovation de l'Opéra Royal de Wallonie et du Théâtre de l'Emulation, la construction des bureaux de la SA EVS au Sart-Tilman et de la SA Mithra Pharmaceuticals à Grâce-Hollogne ainsi que la rénovation de la Boverie à Liège pour accueillir le Centre international d'Art et de Culture.



Patrick
COUDIJSZER

DIRECTEUR TECHNIQUE

*G Moury est détentrice
de la plus haute
agrégation en matière
de travaux publics
bâtiments.*

Construction de laboratoires, bureaux et zones de stockage pour Diagenode à Seraing - Atelier d'architecture Daniel Delgoffe

Commentaires sur les chiffres-clés

Nos ventes et prestations s'établissent à € 85.400 milliers au 31 décembre 2016 contre € 69.835 milliers au 31 décembre 2015, soit en augmentation de 22 %.

Le coût des ventes et prestations s'établit à € 80.626 milliers au 31 décembre 2016 contre € 66.727 milliers au 31 décembre 2015, soit en augmentation de 21 %.

Le résultat d'exploitation s'établit dès lors à € 4.774 milliers au 31 décembre 2016, en augmentation de 54 % par rapport à l'exercice précédent. Le ratio de marge nette (résultat opérationnel/ventes et prestations) s'établit à 5,6 % en 2016 contre 4,5 % en 2015.

Il est toutefois à noter qu'en vertu de nos règles d'évaluation le résultat des chantiers est enregistré à l'achèvement des travaux c'est-à-dire à la réception provisoire. Il en résulte un résultat latent supplémentaire de 4.690 milliers qui sera reconnu en fonction des réceptions provisoires lors des exercices suivants.

Le résultat financier affiche une perte de € 108 milliers au 31 décembre 2016 et est principalement composé d'intérêts bancaires, d'intérêts de retard, d'escomptes accordés ainsi que de frais bancaires.

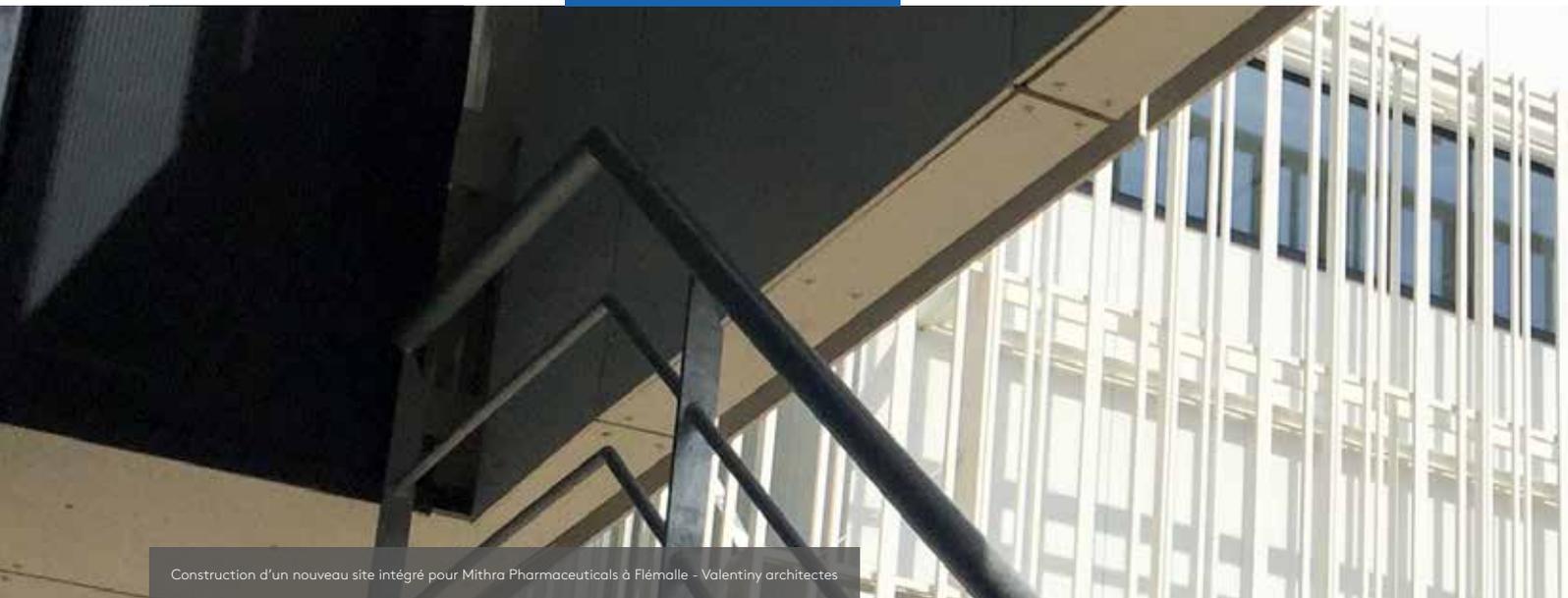
Le bénéfice de l'exercice avant impôt s'établit à € 4.666 milliers au 31 décembre 2016.

L'impôt sur le résultat s'élève à € 1.651 milliers en 2016, soit un taux d'imposition effectif de 35,4 %.

Le bénéfice de l'exercice s'élève à € 3.023 milliers au 31 décembre 2016 contre € 1.978 milliers au 31 décembre 2015.

CHIFFRES-CLÉS (SELON LES NORMES BELGES)

En milliers d'EUR	2016	2015	Var 16-15
Ventes et prestations	85.400	69.835	22,3 %
Coûts des ventes et prestations	80.626	66.727	20,8 %
Résultat d'exploitation	4.774	3.108	53,6 %
Résultat financier	-108	-45	140,0 %
Résultat avant impôts	4.666	3.063	52,3 %
Résultat après impôts	3.023	1.978	52,8 %
Capitaux propres	9.085	6.062	49,9 %
Total du bilan	55.873	50.491	10,7 %



Construction d'un nouveau site intégré pour Mithra Pharmaceuticals à Flémalle - Valentiny architectes

Carnet de commandes

Le carnet de commande au 28 février 2017 s'élève à € 82.922 milliers et concerne essentiellement :

BÂTIMENTS RESIDENTIELS

- Construction de 32 appartements au Domaine de la Sarthe à Embourg
- Construction de 37 appartements à la Résidence Baory à Tilff
- Rénovation énergétique de 109 maisons à Flémalle pour la Maison des Hommes
- Rénovation d'un immeuble de 21 logements à Flémalle pour la Maison des Hommes

CONSTRUCTIONS UTILITAIRES

- Construction d'un nouveau bâtiment de recherches Ecotron-Foodislife pour l'Université de Liège
- Travaux de parachèvements et logistique de la polyclinique Madeleine Lejour du CHU Brugmann à Bruxelles
- Rénovation et extension des bureaux ainsi que construction d'un garage pour le Service des Cars de la Province de Liège
- Rénovation du bâtiment 8 du CERIA et construction d'une salle de spectacle pour la Commission communautaire française à Bruxelles
- Chantier de génie civil pour Elia à Gemboux
- Construction de la phase 3 de la Maison provinciale de la Formation (gros œuvre et chauffage)
- Rénovation énergétique de l'Institut de botanique de l'Université de Liège

- Rénovation d'un bloc du centre de détention de Saint-Hubert
- Construction d'un hall de formation et de garage pour le Ministère de la Défense à Amay

EN SOCIÉTÉ MOMENTANÉE

- Avec la SA BPC : construction d'une piscine sur le site Jonfosse à Liège
- Avec la SA Wust : construction du bâtiment Mithra Pharmaceuticals et réalisation des parachèvements à Grâce-Hollogne
- Avec les SA Galère, BPC et CIT Blaton : parachèvement du Centre Hospitalier Chrétien de Liège (lot 3, 4 et 5)
- Avec la SA Wust : construction d'une maison de repos et de soins «Résidence de La Plaine» à Liège
- Avec la SA Duchêne : rénovation des amphithéâtres de l'ULG
- Avec la SA BPC : construction d'un centre aquatique à Eupen
- Avec la SA Wust : aménagement d'une Maison Erasmus et de locaux d'administration pour la Haute Ecole de la Province de Liège
- Avec la SA Strabag : construction du hall culturel à Wavre
- Avec la SA Franki : construction d'une nouvelle clinique vétérinaire pour compte de l'Université de Liège
- Avec la SA Wust : construction d'un ensemble de 108 logements à Bressoux pour la Maison Liégeoise



**Bernard
BUKENS**

DIRECTEUR TECHNIQUE
ADJOINT



*L'optimisation
du projet Mithra a été réalisée,
en collaboration avec le Project
Manager, **avant** le début des
travaux. Ceci a permis de
rationaliser les coûts tout en
répondant aux exigences
**qualité d'une entreprise
pharmaceutique***

Les principaux chantiers réceptionnés en 2016 sont :

BÂTIMENTS RÉSIDENTIELS

- Extension et reconditionnement de la Maison de repos à Bonlez
- Construction d'un immeuble à appartements à Ottignies
- Rénovation de 136 logements sociaux à Liège pour la Maison Liégeoise
- Rénovation de 120 maisons à Seraing
- Extension et reconditionnement de la Maison de repos et de soins à Stavelot
- Construction de 20 appartements, de 3 commerces à Herstal

CONSTRUCTION UTILITAIRE

- Transformation et extension d'un hall industriel pour AB Inbev à Jupille

EN SOCIÉTÉ MOMENTANÉE

- Avec la SA Wust : rénovation du Mamac pour y abriter le Centre International d'Art et de Culture
- Avec la SA Wust : construction du campus Verviers de la Haute Ecole de la Province de Liège
- Avec la SA Duchêne : rénovation et extension du complexe immobilier Boverie à Seraing pour la fondation Solidaris
- Avec la SA Bemat : transformation des ateliers ' Bascoup' à Chapelles-Lez-Herlaimont



Transformation des ateliers «Bascoup» à Chapelles Lez Herlaimont, pour Infrabel - Tuccrail



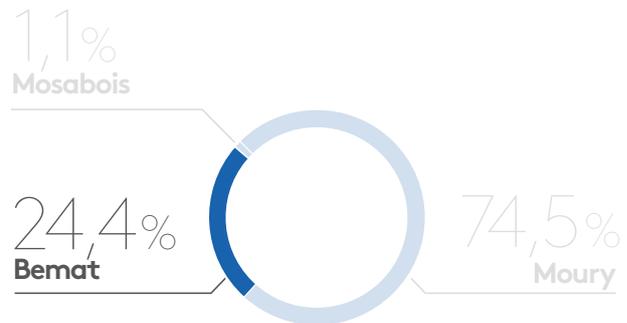
Bemat S.A.

La SA Bétons et Matériaux (en abrégé Bemat) est une entreprise générale de travaux publics et privés, agrégation classe 7D délivrée le 16 septembre 2013, dont le siège social est établi à Gilly.



LES ENTREPRISES G MOURY SA 99,99 %	BEMAT SA 99,99 %	MOSABOIS SC 99,99 %	MOURYLUX SA 99,90 %
---------------------------------------	---------------------	------------------------	------------------------

QUOTE-PART DANS LE CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ DU GROUPE (IFRS) (EN %)



Activités et réalisations

Bemat SA affiche de nombreuses références récentes en matière de travaux de bureaux ou industriels privés et publics telles que la construction d'un hall relais passif et de plusieurs immeubles de bureaux pour Igretec, l'Hôtel de police de Fleurus, la construction d'un complexe commercial à Gerpinnes et l'extension du home Raoul Hicquet pour le CPAS de Montignies-sur-Sambre.



**Didier
BALERIAUX**

DIRECTEUR GÉNÉRAL

Réhabilitation de l'immeuble de bureaux Soléo - Igretec



*De plus en plus de clients nous confient leurs travaux de construction, ce qui a permis une **croissance** des activités de Bemat de **31 %** en 2016.*

Commentaires sur les chiffres-clés

Le chiffre d'affaire s'élève à € 23.988 milliers au 31 décembre 2016 contre € 19.231 milliers au 31 décembre 2015. Nos ventes et prestations s'établissent à € 26.686 milliers au 31 décembre 2016 contre un montant de € 20.362 milliers au 31 décembre 2015, soit une augmentation de 31,1 %

Le résultat d'exploitation s'établit à € 1.017 milliers au 31 décembre 2016 contre € 1.782 milliers au 31 décembre 2015 soit en baisse de 43,0 %.

Il est toutefois à noter que, suivant nos règles d'évaluation, arrêtées par le Conseil d'administration du 15 septembre 2014, les résultats des chantiers sont enregistrés à la date de réception provisoire. Il en résulte un résultat supplémentaire de € 2.181 milliers qui sera reconnu en fonction des réceptions provisoires en principe lors de l'exercice suivant.

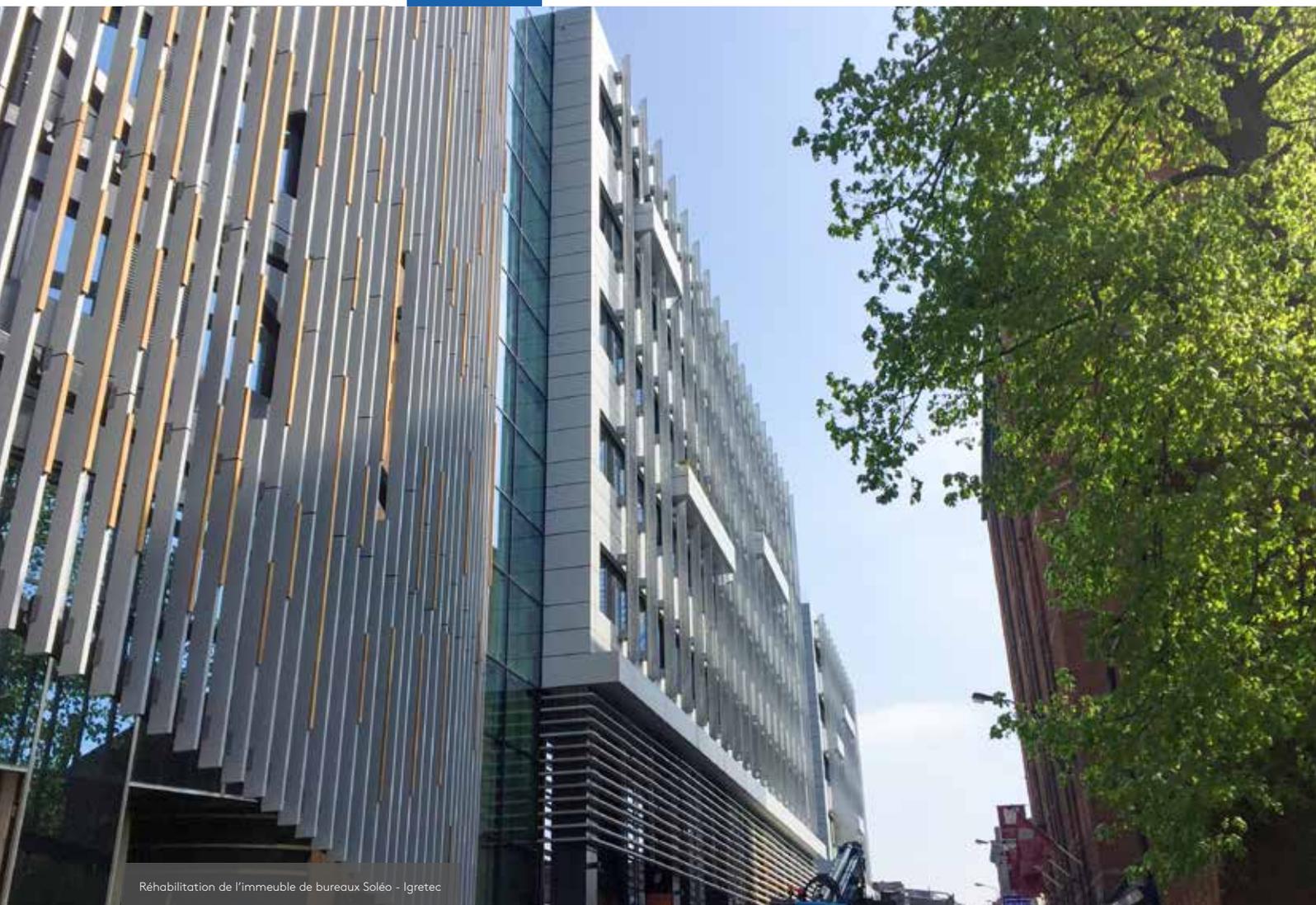
Notre ratio de marge nette (ratio «résultat d'exploitation/ventes et prestations») passe de 8,7 % en 2015 à 3,8 % en 2016.

La diminution du résultat financier s'explique par la baisse constante des taux d'intérêts financiers.

Le bénéfice net après impôt passe de € 1.172 milliers en 2015 à € 606 milliers en 2016 soit une baisse de 48 %.

CHIFFRES-CLÉS (SELON LES NORMES BELGES)

En milliers d'EUR	2016	2015	Var 16-15
Ventes et prestations	26.686	20.362	31,1 %
Résultat d'exploitation	1.017	1.783	-43,0 %
Résultat financier	1	17	-94,1 %
Résultat avant impôts	1.018	1.799	-43,4 %
Résultat après impôts	606	1.172	-48,3 %
Capitaux propres	2.721	2.114	28,7 %
Total du bilan	17.876	15.266	17,1 %



Réhabilitation de l'immeuble de bureaux Soléo - Igretec

Carnet de commandes

Le carnet de commandes au 28 février 2017 s'élève à € 28.763 milliers et concerne essentiellement :

BÂTIMENTS RÉSIDENTIELS

- Construction de 12 logements à Acoz
- Rénovation de 2x32 logements à Fleurus
- Rénovation de logements à Soignies et Ottignies
- Construction de 22 maisons à Courcelles

BÂTIMENTS UTILITAIRES

- Construction d'atelier pour l'ICDI à Pont-de-Loup
- Construction d'une maison de repos à Manage (30 lits)
- Extension de la maison de repos Raoul Hicguet à Montignies-sur-Sambre

- Construction de commerces et appartements à Thuin
- Rénovation et extension de l'école Sainte Marie à Namur
- Rénovation et mise au norme sécurité/incendie d'un théâtre à Sambreville

EN SOCIÉTÉ MOMENTANÉE

- Avec les SA Galère, Koekelberg et Lixon : construction d'un immeuble «SOLEOS» pour le compte de l'Igretec à Charleroi
- Avec la SA Lixon : construction d'un immeuble pour la Sonaca à Gosselies
- Avec la SA Moury : construction d'une maison de de repos à Monceau



Jean-Pierre
ALVAREZ

DIRECTEUR TECHNIQUE



*Pour cette 2^{ème} phase de rénovation lourde de 7 plateaux de bureaux pour compte de Ethias et Igretec, nous mettons en valeur les façades avec des **techniques modernes** alliant l'aluminium, le verre, le bois et l'acier en collaboration avec les Bureaux d'Etudes d'Igretec.*

Réhabilitation de l'immeuble de bureaux Soléo - Igretec

Les principaux chantiers réceptionnés en 2016 sont :

BÂTIMENTS RÉSIDENTIELS

- Rénovation de 174 logements – cité des Gaures à Chatelet

BÂTIMENTS UTILITAIRES

- Construction d'un bâtiment CEFA à Tubize
- Démolition et la rénovation de l'école de Roselies
- Construction de deux salles polyvalentes à Perwez et Gembloux
- Transformation du site Peugeot à Nivelles
- Extension du Delhaize à Sombreffe

EN SOCIÉTÉ MOMENTANÉE

- Avec la SA Wanty: aménagement du centre de transfert des ordures à Havré
- Avec la SA Moury: transformation des ateliers 'Bascoup' à Chapelles-Lez-Herlaimont



Construction de bureaux pour EVS Broadcast Equipment à Liège – Valentiny & associés



Mosabois S.C.

La SC Menuiserie Mosane (en abrégé Mosabois) est une entreprise de menuiserie qui détient les agréments D5 de classe 5 et D4 de classe 1, délivrés le 31 juillet 2013. Le siège social est établi à Liège.

GRUPE MOURY
CONSTRUCT SA

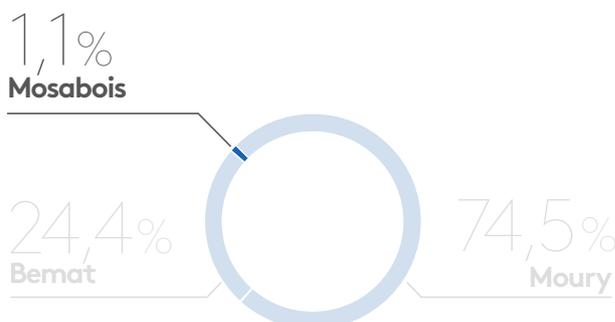
LES ENTREPRISES
G MOURY SA
99,99 %

BEMAT SA
99,99 %

MOSABOIS SC
99,99 %

MOURYLUX SA
99,90 %

QUOTE-PART DANS LE CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ
DU GROUPE (IFRS) (EN %)



Activités et réalisations

La SC Mosabois a pour activité principale la fabrication et la pose de menuiseries en bois pour bâtiments et l'isolation thermique et acoustique. Elle travaille principalement pour le Groupe Moury Construct.

Daniel
BORMANS

DIRECTEUR



*Parce que chaque projet est unique, Mosabois s'adapte aux exigences et contraintes de ses clients en veillant toujours à respecter les délais impartis et à fournir un **travail de qualité.***

Construction de laboratoires, bureaux et zones de stockage pour Diagenode à Seraing - Atelier d'architecture Daniel Delgoffe

Commentaires sur les chiffres-clés

Les ventes et prestations s'élèvent à € 3.905 milliers, en augmentation de 53,20 % par rapport à l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation s'établit à € 256 milliers contre € 322 milliers l'exercice précédent, ce qui correspond à une diminution de 20,5 % par rapport à l'exercice précédent.

Le bénéfice de l'exercice s'élève à € 179 milliers.

CHIFFRES-CLÉS (SELON LES NORMES BELGES)

En milliers d'EUR	2016	2015	Var 16-15
Ventes et prestations	3.905	2.549	53,2 %
Résultat d'exploitation	256	322	-20,5 %
Résultat financier	0	1	-100,0 %
Résultat avant impôts	256	323	-20,7 %
Résultat après impôts	179	213	-16,0 %
Capitaux propres	609	430	41,6 %
Total du bilan	2.292	1.274	79,9 %

Carnet de commandes

Le carnet de commandes au 28 février 2017 est de l'ordre de € 664 milliers et concerne essentiellement :

- Menuiserie intérieure liée à la rénovation des amphithéâtres de l'Université de Liège
- Menuiserie intérieure de la maison Erasmus à Jemeppe
- Menuiserie intérieure du SAJ-SPJ à Marche

- Menuiserie extérieure pour la sécurisation du château de Jehay
- Mise en conformité des portes du bâtiment de l'Ulg B23, B43, B13
- Menuiserie intérieure d'immeubles à appartements à Ottignies
- Menuiserie intérieure liée à la construction d'un nouveau bâtiment de recherches Ecotron-Foodislife pour l'université de Liège
- Menuiserie intérieure des nouveaux bâtiments de Mithra Pharmaceuticals

Les principaux chantiers réceptionnés en 2016 sont :

- Menuiserie intérieure et scénographie du Centre international d'Art et de Culture à Liège
- Menuiserie intérieure et extérieure de la maison de repos et de soins à Stavelot
- Réalisation du mobilier des Huggys bars à Liège et Awans
- Menuiserie intérieure de la garderie de la Médiacité à Liège
- Menuiserie intérieure de la cafétaria de la société Techspace Aero à Herstal
- Menuiserie intérieure de la société Procoplast à Lontzen
- Menuiserie intérieure du PMS campus Verviers pour la Province de Liège
- Menuiserie intérieure du service des cars de dépistage pour la Province de Liège



Construction de la brasserie de Luxembourg, Mousel Diekirch - Architecte Beiler & François



Mourylux S.A.

GRUPE MOURY
CONSTRUCT SA

LES ENTREPRISES
G MOURY SA
99,99 %

BEMAT SA
99,99 %

MOSABOIS SC
99,99 %

MOURYLUX SA
99,90 %

Activités et réalisations

Entreprise générale de travaux publics et privés, la SA Mourylux est reprise dans le périmètre de consolidation du Groupe Moury Construct depuis l'exercice 1998. Elle présente comme référence la transformation et l'agrandissement des thermes à Mondorf-les-Bains et réalise actuellement la construction d'une brasserie pour le compte d'AB Inbev à Diekirch.

Nous démarrons un chantier d'envergure au Grand Duché du Luxembourg.

Construction de la brasserie de Luxembourg, Mousel Diekirch - Architecte Beiler & François

Commentaires sur les chiffres-clés

Durant l'année 2016, la SA Mourylux fournit des prestations de conseils et d'assistance divers aux filiales du Groupe.

CHIFFRES-CLÉS (SELON LES NORMES LUXEMBOURGEOISES)

En milliers d'EUR	2016	2015	Var 16-15
Ventes et prestations	84	188	-55,3 %
Résultat d'exploitation	4	14	-71,4 %
Résultat financier	0	0	
Résultat exceptionnel	0	3	
Résultat avant impôts	4	17	-76,5 %
Résultat après impôts	3	13	-76,9 %
Capitaux propres	289	317	-8,8 %
Total bilan	887	328	170,4 %

Carnet de commandes

Le carnet de commandes au 28 février 2017 s'élève à € 5.470 milliers et concerne la réalisation d'une brasserie pour compte d'AB Inbev à Diekirch.



Construction des nouveaux bâtiments de Meurens Natural - Atelier d'architectes Marc Borsu

RAPPORT
FINANCIER
2016



Sommaire

États financiers consolidés (IFRS)	55
État consolidé du résultat global	55
État consolidé de la situation financière	56
État consolidé des flux de trésorerie	58
État consolidé des variations de capitaux propres consolidés	59
Annexes aux états financiers consolidés	60
01. Identification de l'entreprise	60
02. Déclaration de conformité	60
03. Résumé des règles d'évaluation applicables aux comptes consolidés	60
04. Informations sur les secteurs opérationnels	68
05. Liste des entreprises consolidées et des entreprises mises en équivalence	69
06. Produits des activités ordinaires	70
07. Autres charges opérationnelles	70
08. Résultat financier	70
09. Résultat global de l'exercice par action	71
10. Immobilisations incorporelles et goodwill	71
11. Immobilisations corporelles	73
12. Actifs non courants détenus en vue de la vente	74
13. Participations dans les sociétés mises en équivalence	74
14. Impôts	74
15. Autres immobilisations financières et autres actifs financiers courants et non courants	76
16. Stocks et contrats de construction	77
17. Clients et autres débiteurs courants	78
18. Trésorerie et équivalents de trésorerie	78
19. État du capital	78
20. Provisions non courantes	79
21. État des dettes	80
22. Dividendes payés et proposés	81
23. État des plans d'assurances groupe	81
24. Informations sur les participations détenues dans des sociétés contrôlées conjointement	81
25. Information relative à la gestion des risques	81
26. Engagements et éventualités	82
27. Informations sur les parties liées	82
28. Déclaration portant sur l'image fidèle donnée par les états financiers et sur l'exposé fidèle contenu dans le présent rapport	84
29. Informations sur le Commissaire de la SA Moury Construct	85
Rapport du commissaire	86
Comptes statutaires de la SA Moury Construct	87
Résumé des règles d'évaluation statutaires	89
Renseignements généraux	90

États financiers consolidés (IFRS)

État consolidé du résultat global

En milliers d'EUR	Annexe	2016	2015
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES		99.328	85.743
Chiffre d'affaires	6	98.327	84.465
Autres produits des activités ordinaires		1.001	1.278
CHARGES OPÉRATIONNELLES		-92.948	-80.301
Achats		-80.841	-67.743
Charges de personnel		-11.563	-11.121
Dotation aux amortissements	10, 11	-851	-758
Dotation, reprise (+) et utilisation (+) de provisions	20	713	-300
Dotation et reprise de perte de valeur (+)		-49	-92
Autres charges opérationnelles	7	-357	-287
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		6.380	5.442
RÉSULTAT FINANCIER	8	9	381
Produits financiers		856	476
Charges financières		-847	-95
RÉSULTAT DES ENTREPRISES MISES EN ÉQUIVALENCE		-2	-2
RÉSULTAT AVANT IMPÔTS		6.387	5.821
Impôts sur le résultat	14	-2.429	-1.916
RÉSULTAT APRÈS IMPÔTS DES OPÉRATIONS EN CONTINUITÉ		3.958	3.905
RÉSULTAT NET DES OPÉRATIONS EN DISCONTINUITÉ		0	0
RÉSULTAT DE L'EXERCICE		3.958	3.905
Autres éléments du résultat global		0	0
RÉSULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE		3.958	3.905
Part du groupe		3.958	3.905
Intérêts minoritaires		0	0
RÉSULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE PAR ACTION	9		
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 global de l'exercice, part du groupe, par action de base (en EUR)		10,0	9,9
Résultat global de l'exercice, part du groupe, par action diluée (en EUR)		10,0	9,9

État consolidé de la situation financière

ACTIF (en milliers d'EUR)	Annexe	2016	2015
ACTIFS NON COURANTS			
Immobilisations incorporelles et goodwill	10	11.305	11.306
Goodwills		11.305	11.305
Autres immobilisations incorporelles		0	1
Immobilisations corporelles	11	5.272	4.640
Terrains et constructions		1.067	1.082
Installations, machines et outillage		2.722	2.276
Véhicules, mobilier et matériel de bureau		1.483	1.282
Actifs non courants détenus en vue de leur vente	12	40	40
Actifs financiers non courants		40	40
Participations mises en équivalence	13	141	143
Actifs d'impôts différés	14	262	0
Autres immobilisations financières	15	1.745	713
Actions		122	112
Prêts		1.006	0
Autres actifs financiers		617	601
TOTAL DES ACTIFS NON COURANTS		18.765	16.842
ACTIFS COURANTS			
Stocks et contrats de construction	16	21.768	23.405
Clients et autres débiteurs courants	17	19.882	12.640
Clients		18.498	11.385
Autres débiteurs		1.384	1.255
Autres actifs courants		266	304
Autres actifs financiers courants	15	4.389	4.935
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18	29.576	32.020
TOTAL DES ACTIFS COURANTS		75.881	73.304
TOTAL DE L'ACTIF		94.646	90.146

PASSIF (en milliers d'EUR)	Annexe	2016	2015
CAPITAUX PROPRES			
Capital	19	23.745	23.745
Réserves consolidées		23.377	21.402
Actions propres (-)		-3	-3
Capitaux propres du Groupe		47.119	45.144
Intérêts minoritaires		1	1
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		47.120	45.145
PASSIFS NON COURANTS			
Dettes financières		0	0
Provisions non courantes	20	3.440	4.153
Passifs d'impôts différés		5.679	5.499
Autres passifs non courants		0	0
TOTAL DES PASSIFS NON COURANTS		9.119	9.652
PASSIFS COURANTS			
Dettes financières	21	1.126	0
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation	21	26.701	28.741
Passifs d'impôts exigibles	21	3.256	1.310
Autres passifs courants	21,24	7.324	5.298
TOTAL DES PASSIFS COURANTS		38.407	35.349
TOTAL DU PASSIF		94.646	90.146

État consolidé des flux de trésorerie

En milliers d'EUR	Annexe	2016	2015
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES			
Résultat du Groupe		3.958	3.905
Résultat des Tiers		0	0
Résultat des sociétés mises en équivalence	13	2	2
Dotations aux amortissements	10,11	851	758
Réductions de valeur actées		49	94
Reprises de réductions de valeur		0	-2
Variation des provisions	20	-713	300
Autres variations de la juste valeur des actifs financiers	8,15	458	-307
Plus-values sur cessions d'actifs	6,8	-413	-17
Moins-values sur cessions d'actifs	7,8	136	32
Transferts et prélèvements d'impôts différés	14	-81	66
Marge brute d'autofinancement		4.247	4.831
Variation du besoin en fonds de roulement		-3.685	-3.341
FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS À L'EXPLOITATION		562	1.490
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	10	0	-1
Acquisitions d'immobilisations corporelles	11	-1.514	-1.545
Acquisitions d'autres immobilisations financières	15	-363	-267
Cessions d'immobilisations corporelles	11	39	44
Cessions d'autres immobilisations financières	15	171	177
FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AUX INVESTISSEMENTS		-1.667	-1.592
FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
Acquisitions de placements en actifs financiers divers	15	-6.072	-92
Cessions de placements en actifs financiers divers	15	6.595	51
Nouveaux emprunts reçus	21	1.126	0
Augmentation des prêts accordés	15	-1.006	0
Dividendes versés par la société mère	22	-1.982	-1.743
FLUX DE TRÉSORERIE NETS RELATIFS AU FINANCEMENT		-1.339	-1.784
VARIATION DE TRÉSORERIE		-2.444	-1.886
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	18		
Début d'exercice		32.020	33.906
Fin d'exercice		29.576	32.020
Variation		-2.444	-1.886

État consolidé des variations de capitaux propres consolidés

En milliers d'EUR	Capital	Réserves consolidées	Actions propres	Capitaux propres Groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
31 DÉCEMBRE 2014	23.745	19.241	-3	42.983	1	42.984
Réduction de capital				0		0
Résultat de l'exercice		3.905		3.905		3.905
Dividendes distribués		-1.744		-1.744		-1.744
Variation du périmètre				0		0
Autres variations				0		0
31 DÉCEMBRE 2015	23.745	21.402	-3	45.144	1	45.145
Réduction de capital				0		0
Résultat de l'exercice		3.958		3.958		3.958
Dividendes distribués		-1.982		-1.982		-1.982
Variation du périmètre				0		0
Autres variations				0		0
31 DÉCEMBRE 2016	23.745	23.378	-3	47.119	1	47.120

Annexes aux états financiers consolidés

01. Identification de l'entreprise

Moury Construct SA est une société de droit belge dont le siège social est situé à 4020 Liège, rue du Moulin 320, au numéro d'entreprise 0 413 821 301.

Les états financiers consolidés au 31 décembre 2016 ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 28 mars 2017. Le Conseil d'administration a le pouvoir d'amender les états financiers consolidés, et ce, jusqu'à l'Assemblée générale ordinaire des actionnaires prévue le 30 mai 2017.

L'exercice social commence le 1^{er} janvier et se termine le 31 décembre de chaque année.

02. Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés ont été établis conformément aux normes internationales d'informations financières internationales (IFRS – International Financial Reporting Standards) telles qu'approuvées par l'Union européenne et applicables à son exercice comptable démarrant le 1^{er} janvier 2016.

03. Résumé des règles d'évaluation applicables aux comptes consolidés

3.1. PRINCIPES DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les comptes consolidés du Groupe ont été établis selon le principe du coût historique, à l'exception des actifs financiers désignés lors de leur comptabilisation initiale comme des actifs financiers à la juste valeur par le biais de l'état du résultat global qui sont repris à leur juste valeur.

Les comptes consolidés sont présentés en milliers d'euros (EUR) et toutes les valeurs sont arrondies au millier le plus proche, sauf indication contraire. Les chiffres publiés peuvent présenter des différences liées aux arrondis. Les instruments de capitaux propres sont valorisés au

coût historique si ces instruments de capitaux propres n'ont pas de cotation publiée sur un marché actif et si d'autres méthodes d'estimation raisonnable pour déterminer la juste valeur sont clairement inappropriées ou inapplicables.

3.2. RÉSUMÉ DES CHANGEMENTS DANS LES PRINCIPES COMPTABLES

Les principes comptables retenus au 31 décembre 2016 sont les mêmes que ceux utilisés dans la préparation des états financiers consolidés pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, à l'exception de l'adoption des normes et interprétations applicables pour la période annuelle ouverte à compter du 1^{er} janvier 2016.

Nouvelles Normes, Interprétations et Amendements appliqués par le Groupe

Le Groupe a appliqué au cours de cet exercice toutes les Normes et Interprétations, nouvelles ou révisées, émises par l'International Accounting Standards Board (IASB) et l'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) de l'IASB, pertinentes pour ses activités et applicables à son exercice comptable démarrant le 1^{er} janvier 2016. Le Groupe n'a appliqué anticipativement aucune nouvelle Norme ni Interprétation présentant une date d'entrée en vigueur ultérieure au 31 décembre 2016.

Les Normes, Interprétations et Amendements suivants, émis par l'IASB et l'IFRIC, sont entrés en vigueur à partir de cet exercice :

- Améliorations annuelles – cycle 2010-2012 (émises par l'IASB en décembre 2013)
- Améliorations annuelles – cycle 2012-2014 (émises par l'IASB en septembre 2014)
- IFRS 11 Partenariats – Amendements relatifs à la comptabilisation des prises de participations dans les entités sous contrôle commun (mai 2014)
- IFRS 12 Informations à Fournir sur les Intérêts Détenus dans d'autres Entités – Amendements relatifs à l'exception à la consolidation des entités d'investissement (Décembre 2014)

- IAS 1 Présentation des états financiers — Amendement relatif à l'initiative de fourniture d'informations (décembre 2014)
- IAS 16 Immobilisations corporelles — Amendements visant à clarifier les modes d'amortissement acceptables (mai 2014)
- IAS 19 Avantages du personnel — Amendements relatifs aux contributions du personnel dans les plans à prestations définies (novembre 2013)
- IAS 27 États financiers individuels — Amendements rétablissant la mise en équivalence comme une option de comptabilisation des participations dans des filiales, coentreprises et entreprises associées dans les états financiers individuels de l'entité (août 2014)

L'adoption de ces nouvelles Normes, Amendements et Interprétations n'a entraîné aucun changement majeur dans les principes comptables appliqués au sein du Groupe.

Normes et Interprétations émises mais non encore entrées en vigueur au cours de cet exercice

Le Groupe a choisi de ne pas appliquer anticipativement les Normes, Interprétations et Amendements suivants, émis mais pas encore entrés en vigueur au 31 décembre 2016.

- Améliorations annuelles – cycle 2014-2016 (décembre 2016)*
- IFRS 4 Contrats d'Assurance – Amendements relatifs à l'interaction d'IFRS 4 et d'IFRS 9 (Septembre 2016)*
- IFRS 7 Instruments financiers : informations à fournir (décembre 2011) — Report d'application effective d'IFRS 9 et obligations d'information transitoires
- IFRS 7 Instruments financiers : informations à fournir (novembre 2013) — Informations complémentaires à fournir dans le cas de comptabilisation de couverture découlant de l'application d'IFRS 9
- IFRS 9 Instruments financiers : Présentation et mesure des actifs financiers (émission originale en juillet 2014 et modifications ultérieures)
- IFRS 15 Produits provenant de contrats avec les clients (émission originale en mai 2014 et modifications ultérieures)
- IFRS 16 Contrats de location (émise en janvier 2016)*
- IAS 7 Etat des flux de trésorerie — Amendement résultat de la réflexion globale sur la présentation des états financiers (« Disclosure Initiative ») (janvier 2016)*
- IAS 12 Impôts sur le résultat — Amendements visant à la comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes (janvier 2016)*
- IAS 39 Instruments Financiers : Comptabilisation et Mesure — Amendements pour la poursuite de la comptabilité de couverture lors de l'application d'IFRS 9 (novembre 2013)

* Non encore approuvé par l'UE au 31 décembre 2016

Aucun impact significatif n'est attendu sur les états financiers futurs du Groupe des autres nouvelles Normes, Interprétations et Amendements, entrant en vigueur après le 1^{er} janvier 2017, et n'ayant pas été appliquées de manière anticipative au 31 décembre 2016.

Toutefois, il faut noter les points suivants :

- IFRS 16 aboutira à une comptabilisation de la plupart des contrats de location directement au bilan en 2019. Au 31 décembre 2016 le groupe a des engagements relatifs à des contrats de leasings opérationnels d'un montant de € 885 milliers.
- Le groupe a étudié plus en détail les propositions actuelles concernant l'IFRS 15, « Produits provenant de contrats avec les clients », dans la mesure où elle concerne un élément majeur de ses états financiers. L'application de la nouvelle norme à partir du 1^{er} janvier 2018 pourrait dans certains cas entraîner les effets suivants :
 - Une modification dans le calendrier de comptabilisation du chiffre d'affaires ;
 - L'ajustement du chiffre d'affaires pour tenir compte de la valeur temps de l'argent ;
 - Un changement dans la manière dont doivent être comptabilisées les modifications de contrat ;
 - La capitalisation des coûts liés à l'obtention d'un contrat.

Une analyse individuelle de chaque contrat sera nécessaire. L'impact précis de l'implémentation de la nouvelle norme dépendra donc des contrats en cours à ce moment.

3.3. RECOURS À DES ESTIMATIONS ET JUGEMENTS SIGNIFICATIFS

L'établissement des états financiers selon les normes IFRS nécessite d'effectuer des estimations et de formuler des hypothèses qui affectent les montants figurant dans ces états financiers.

Ces estimations partent d'une hypothèse de continuité d'exploitation et sont établies en fonction des informations disponibles lors de leur établissement. Les estimations réalisées à chaque date de reporting reflètent les conditions existantes à ces dates (prix du marché, taux d'intérêts, taux de change...).

Bien que ces estimations reposent sur la meilleure connaissance dont dispose la direction des événements existants et des actions que le Groupe pourrait entreprendre, les résultats réels peuvent différer de ces estimations.

Le recours à des estimations concerne notamment les éléments suivants :

Évaluation du résultat à l'avancement des contrats de construction

Pour les revenus et les résultats relatifs aux contrats de construction, le Groupe applique la méthode du pourcentage d'avancement.

La détermination du pourcentage d'avancement et des revenus à comptabiliser repose sur de nombreuses estimations fondées sur le suivi des travaux et la prise en compte d'aléas et basées sur l'expérience acquise. Par conséquent, des ajustements des estimations initiales peuvent intervenir tout au long de la durée du contrat et peuvent engendrer des variations sur les résultats futurs.

Dans l'évaluation du résultat à l'avancement des contrats de construction, les principales estimations sont les suivantes :

- le rendement de la main d'œuvre,
- le délai de construction,
- la marge sur les commandes aux sous-traitants éventuels,
- la révision des prix en marché public,
- la valorisation des malfaçons ou litiges identifiés.

Évaluations retenues pour les tests de perte de valeur

Les hypothèses et estimations qui sont faites pour déterminer la valeur recouvrable des goodwill, des immobilisations incorporelles et corporelles portent en particulier sur les perspectives de marché nécessaires à l'évaluation des flux de trésorerie et des taux d'actualisation retenus. Toute modification de ces hypothèses pourrait avoir un effet significatif sur le montant de la valeur recouvrable et pourrait amener à modifier les pertes de valeur à comptabiliser.

Évaluation des provisions

Les paramètres qui ont une influence significative sur le montant des provisions concernent les estimations des résultats prévisionnels des chantiers qui servent de base à la détermination des pertes à terminaison et les estimations des conclusions des litiges et contentieux en cours.

3.4. PRINCIPES DE CONSOLIDATION

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de Moury Construct SA et de ses filiales préparés au 31 décembre de chaque année. Les états financiers des filiales sont préparés à la même date et sur base de principes comptables identiques. Tous les soldes intra-groupes, transactions intra-groupes ainsi que les produits, les charges et les résultats latents qui sont compris dans la valeur comptable d'actifs, provenant de transactions internes, sont éliminés en totalité.

3.5. FILIALES

Les filiales sont les sociétés dans lesquelles Moury Construct détient directement ou indirectement plus de 50 % des droits de vote ou encore dans lesquelles elle détient le pouvoir, directement ou indirectement de contrôler la politique financière et opérationnelle avec comme objectif d'obtenir des avantages de ces activités. La méthode de consolidation par intégration globale est appliquée à toutes les sociétés sur lesquelles le contrôle est exercé directement ou indirectement.

Les filiales sont consolidées à compter de la date d'acquisition, qui correspond à la date à laquelle le Groupe en a obtenu le contrôle, et ce, jusqu'à la date à laquelle l'exercice de ce contrôle cesse.

Lorsqu'il y a un changement du pouvoir de contrôle dans une filiale, les comptes consolidés intègrent le résultat jusqu'à la date où le Groupe Moury Construct perd le contrôle.

3.6. PARTICIPATIONS DANS LES COENTREPRISES ET DANS LES ACTIVITÉS CONJOINTES

Coentreprises

Une coentreprise est un partenariat dans lequel les parties (coentrepreneurs) qui exercent un contrôle conjoint sur l'entité ont des droits sur l'actif net de celle-ci. Les coentreprises sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence.

Les états financiers des coentreprises sont préparés à la même date de clôture que celle de la société mère et sur base de principes comptables similaires.

Activité conjointe

Une activité conjointe est un partenariat dans lequel les parties (coparticipants) ont des droits directs sur les actifs et obligations directes au titre de passifs de l'entité. Lorsqu'une entité du Groupe entreprend ses activités dans le cadre d'une entreprise commune, le Groupe, à titre de coparticipant, doit comptabiliser sa quote-part d'actifs, de passifs, de produits et de charges relative à ses intérêts dans l'activité conjointe.

Les sociétés momentanées sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint avec d'autres actionnaires sont classées parmi les activités conjointes.

Les états financiers des activités conjointes sont préparés à la même date de clôture que celle de la société mère et sur base de principes comptables uniformes.

3.7. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles acquises autres que des « Goodwills » sont comptabilisées à leur coût diminué des amortissements cumulés et des éventuelles dépréciations de valeur. Les immobilisations incorporelles ayant une durée de vie finie sont amorties selon la méthode linéaire sur la durée d'utilité économique et sont soumises à un test de dépréciation à chaque fois qu'il existe une indication que l'immobilisation incorporelle s'est dépréciée.

	Taux	Valeur résiduelle
Logiciels	100 %	0 %

La durée et la méthode d'amortissement sont revues annuellement. Les valeurs comptables des immobilisations incorporelles sont revues pour dépréciation lorsque des événements ou des changements indiquent que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable.

3.8. GOODWILL

Le « Goodwill » représente l'excédent du coût d'acquisition par rapport à la part du Groupe dans la juste valeur nette des actifs et passifs identifiables ainsi que des passifs éventuels.

Le « Goodwill » n'est pas amorti, mais est soumis à un test de dépréciation annuel à la date de clôture (ou à une date antérieure s'il existe des indices de perte de valeur) afin de déterminer s'il existe une indication qu'il a perdu de sa valeur. Si une telle indication existe, la valeur recouvrable est alors estimée.

La valeur recouvrable des unités génératrices de trésorerie est basée sur la valeur d'utilité de chaque unité génératrice de trésorerie. La valeur d'utilité est la valeur actualisée des flux futurs estimés de trésorerie. Afin de déterminer la valeur d'utilité, les flux futurs estimés de trésorerie sont actualisés en utilisant un taux d'intérêt avant impôts qui reflète à la fois l'intérêt du marché actuel (OLO 10 ans) et les risques spécifiques liés à l'actif (prime de risque, spread, bêta, prime d'illiquidité).

Une dépréciation est comptabilisée lorsque la valeur comptable du goodwill dépasse la valeur recouvrable de ses unités génératrices de trésorerie. Les dépréciations sont enregistrées au compte de résultats.

Si la part du Groupe dans la juste valeur nette des actifs et passifs identifiables ainsi que des passifs éventuels de l'entreprise acquise excède le coût du regroupement, l'excédent (« goodwill négatif ») est comptabilisé immédiatement dans l'état du résultat net. Lorsqu'une perte de valeur est constatée, l'écart entre la valeur comptable de l'actif et la valeur recouvrable est comptabilisé dans l'état du résultat net de l'exercice au cours duquel la perte a été constatée.

3.9. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles comprennent les éléments corporels détenus pour être utilisés dans la production ou la fourniture de biens ou services, ou à des fins administratives dont on s'attend à ce qu'ils soient utilisés sur plus d'un exercice. Les immobilisations corporelles sont reprises à leur coût d'acquisition historique diminué des amortissements cumulés et des éventuelles dépréciations de valeur. Le coût historique inclut le prix d'achat d'origine et les coûts accessoires directs comme par exemple les taxes non recouvrables, les frais d'installation ou le transport.

Les dépenses ultérieures éventuelles ne sont portées à l'actif que si elles permettent d'augmenter les avantages économiques futurs générés par l'immobilisation corporelle. Les frais de réparation et d'entretien qui ne permettent pas d'augmenter les avantages économiques futurs de l'actif auquel ils ont trait, ou les dépenses effectuées afin de maintenir les avantages futurs attendus du niveau normal de performance sont comptabilisés directement en charges. Par contre, les dépenses de remplacement des composants essentiels sont comptabilisées comme immobilisations dès que les critères définissant les éléments d'actif sont rencontrés. Les amortissements sont pratiqués selon la méthode

linéaire prorata temporis sur base d'une estimation de la durée d'utilité de l'immobilisation en question.

Une autre méthode d'amortissement peut être utilisée à condition qu'elle reflète de manière plus appropriée le rythme selon lequel les avantages économiques futurs liés à l'actif sont générés. Lors de chaque clôture, le Groupe procède à une analyse des immobilisations corporelles et de leur valeur résiduelle.

Les réévaluations postérieures à la comptabilisation initiale concernent uniquement les terrains et proviennent de la transition aux normes IAS-IFRS.

Les amortissements sont pratiqués sur base de la méthode linéaire aux taux suivants et en tenant compte des valeurs résiduelles suivantes :

	Taux	Valeurs résiduelles
Terrains	Néant	
Bâtiments industriels	3 %	10 %
Bâtiments administratifs ¹	3 %	30 %
Gros matériel de chantier	12,5 %	10 %
Petit matériel de chantier	33 %	5 %
Camions rudes utilisations	25 %	10 %
Camions routiers	20 %	10 %
Camionnettes et autobus	25 %	10 %
Voitures	20 %	10 %
Matériel fixe d'atelier	10 %	10 %
Matériel de bureau	20 %	5 %
Mobilier de bureau	10 %	5 %
Outillage	100 %	0 %

L'amortissement est calculé dès le moment où l'actif est disponible à l'emploi. Les valeurs comptables des immobilisations corporelles sont revues pour dépréciation lorsque des événements ou des changements indiquent que la valeur comptable pourrait ne pas être recouvrable. S'il existe un quelconque indice de cette nature et si les valeurs comptables excèdent la valeur recouvrable estimée, les actifs ou les unités génératrices de trésorerie sont dépréciés pour être ramenés à leur valeur recouvrable. Les pertes de valeurs sont enregistrées dans l'état du résultat net.

Une immobilisation corporelle n'est plus reconnue en comptabilité dès sa cession ou dès qu'aucun bénéfice économique futur n'est plus attendu du bien. Tout gain ou perte généré lors de la cession (calculé comme la différence entre le prix de cession et la valeur nette comptable de l'élément) est reconnu au cours de l'exercice durant lequel il a été cédé.

3.10. IMMEUBLES DE PLACEMENT

Les immeubles de placement sont des biens détenus pour en retirer des loyers ou valoriser le capital investi.

Les immeubles de placement se distinguent d'un bien immobilier occupé par son propriétaire ou preneur en ce sens qu'il génère des flux de trésorerie indépendants des autres actifs détenus par l'entreprise. Ils sont inscrits sur une ligne spécifique à l'actif de l'état de la situation financière. Les immeubles de placement sont évalués initialement à leur coût et ensuite selon le modèle de coût selon les dispositions de l'IAS 16 (Immobilisations corporelles) relative à ce modèle.

3.11. CONTRATS DE LOCATION SIMPLE ET DE LOCATION-FINANCEMENT

Un contrat de location-financement est un contrat de location avec transfert au locataire de la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété. Tous les autres contrats de location sont définis comme des contrats de location simple. L'existence d'un contrat de location au sein d'un accord est mise en évidence sur base de la substance de l'accord.

Locations financières

Les actifs détenus en location-financement sont comptabilisés en tant qu'actifs du Groupe au plus bas de la valeur actualisée des paiements futurs minima et de leur juste valeur à la date d'acquisition. La dette envers le bailleur relative à cet actif est reprise dans l'état de la situation financière en tant qu'emprunt de location-financement. Les charges financières qui représentent la différence entre l'entièreté des obligations de location et la valeur des actifs loués lors de leur comptabilisation initiale sont portées à l'état du résultat net sur la durée du contrat de location. Ces charges sont réparties sur les différentes périodes couvertes par le contrat de location de manière à obtenir un taux d'intérêt périodique constant sur le solde restant dû au passif au titre de chaque période comptable.

Locations simples

Les paiements relatifs à des contrats de location simple sont comptabilisés en charges dans l'état du résultat net sur une base linéaire pendant toute la durée du contrat de location.

3.12. ACTIFS NON COURANTS DÉTENUS EN VUE DE LEUR VENTE

Un actif non courant est classé comme détenu en vue de la vente si sa valeur comptable sera recouvrée principalement par sa vente plutôt que par son utilisation continue. Cet actif doit être disponible pour une vente immédiate dans son état actuel et la vente doit être hautement probable.

Cet actif est évalué au montant le plus bas entre sa valeur comptable et sa juste valeur diminuée des coûts de la vente. Ces actifs ne sont plus amortis.

3.13. STOCKS ET TRAVAUX EN COURS

Les stocks et travaux en cours sont comptabilisés à leur coût d'acquisition ou de production dans l'entreprise. Le coût d'acquisition des stocks comprend les coûts

des matières directes, les coûts directs de salaires ainsi que les autres coûts encourus pour amener les stocks à l'endroit et dans l'état où ils se trouvent. Lorsque l'identification spécifique n'est pas possible, le coût est déterminé sur base de la méthode du coût moyen pondéré.

À chaque date de clôture, ils sont valorisés au plus bas du coût historique et de la valeur nette de réalisation. La valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts estimés pour la réalisation de la vente.

3.14. CONTRATS DE CONSTRUCTION

Les contrats de construction de Moury Construct et ses filiales sont majoritairement des contrats à forfait relatif sur base d'un cahier des charges.

Lorsque le résultat d'un contrat de construction peut être estimé de façon fiable, les produits du contrat et les coûts du contrat sont comptabilisés respectivement en produits et en charges en fonction du degré d'avancement de l'activité du contrat à la date de clôture.

Le degré d'avancement des travaux est déterminé sur base de l'avancement, en termes physiques, d'une partie du travail convenu dans le contrat : tous les travaux font l'objet d'un état d'avancement mensuel quantitatif approuvé par le maître de l'ouvrage (à l'exception des travaux relatifs à des partenariats public-privé où il arrive que le maître d'ouvrage ne requière pas d'état d'avancement mensuel si aucune facturation mensuelle n'est réalisée). Les produits du contrat sont comptabilisés dans l'état du résultat net des exercices au cours desquels les travaux sont exécutés.

Les produits du contrat comprennent :

- le montant initial des produits convenus dans le contrat ;
- les modifications dans les travaux du contrat, les réclamations (dans la mesure où il est probable qu'elles donneront lieu à des produits et où elles peuvent être évaluées de façon fiable).

Les coûts du contrat sont comptabilisés en charges dans l'état du résultat net des exercices au cours desquels les travaux auxquels ils se rattachent sont exécutés.

Les coûts du contrat comprennent :

- les coûts directement liés au contrat concerné ;
- les coûts attribuables à l'activité de contrats en général et qui peuvent être affectés au contrat ;
- tous les autres coûts qui peuvent être spécifiquement facturés au client selon les termes du contrat.

Ces coûts peuvent être diminués de tout produit incident qui n'est pas inclus dans les produits du contrat, tels que les primes d'assurances et participations au compte «prorata» refacturées aux sous-traitants.

Dans le cas où la prévision du résultat final d'un chantier fait ressortir une perte, une provision pour perte à

terminaison est comptabilisée indépendamment de l'avancement du chantier, en fonction de la meilleure estimation des résultats prévisionnels intégrant, le cas échéant, des droits à recettes complémentaires ou à réclamation dans la mesure où ils sont probables et peuvent être évalués de façon fiable. Les provisions pour perte pour contrat déficitaire sont présentées au passif de l'état de la situation financière.

Les paiements partiels reçus dans le cadre de contrat de construction, avant que les travaux correspondants n'aient été exécutés, sont comptabilisés au passif de l'état de la situation financière en avances et acomptes reçus.

3.15. INSTRUMENTS FINANCIERS

Juste valeur des instruments financiers

Les actifs financiers en portefeuille qui sont détenus à des fins de transaction 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).

Les méthodes et hypothèses suivantes ont été utilisées pour estimer la juste valeur des instruments financiers non cotés :

- concernant les participations dans des sociétés non cotées pour lesquelles la juste valeur ne peut être déterminée de manière fiable, la juste valeur repose sur le coût d'acquisition historique ajusté en fonction des pertes de valeur éventuelles ;
- concernant les créances commerciales, les dettes commerciales et les autres actifs et passifs financiers, les valeurs portées dans l'état de la situation financière correspondent approximativement à leur juste valeur compte tenu de leur courte maturité.

Comptabilisation initiale et décomptabilisation des actifs et passifs financiers

Un actif financier ou un passif financier est comptabilisé dans l'état de la situation financière le jour du règlement lorsque le Groupe devient une partie aux dispositions contractuelles de l'instrument financier.

Un actif financier est décomptabilisé lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à l'actif financier arrivent à expiration. Une dette financière est sortie de l'état de la situation financière lorsque l'obligation précisée au contrat est éteinte, annulée ou arrive à expiration.

Actifs financiers

Actifs financiers détenus à des fins de transaction et à leur juste valeur par le biais de l'état du résultat net

Les actifs financiers classifiés comme détenus à des fins de transaction et les actifs financiers désignés, lors de leur comptabilisation initiale, comme des actifs financiers à la juste valeur par le biais de l'état du résultat net relèvent de cette catégorie. Les profits et les pertes sont constatés dans l'état du résultat net

Prêts et les créances

Ces actifs sont comptabilisés au coût amorti, par le biais de la méthode du taux d'intérêt effectif. Les profits et pertes sont constatés dans l'état du résultat net lorsque les prêts et les créances sont sortis de l'état de la situation financière ou lorsqu'ils accusent une perte de valeur, ainsi que par le biais du processus d'amortissement. Les créances commerciales et les autres créances à court terme dépourvues de tout taux d'intérêt stipulé sont évaluées au montant original de la facture ou au montant nominal lorsque l'incidence de l'actualisation est négligeable. Une perte de valeur sur créances commerciales et sur autres créances à court terme est constatée dans l'état du résultat net lorsque leur valeur comptable est inférieure à la valeur actuelle des estimations des flux de trésorerie futurs. La perte de valeur est évaluée sur une base individuelle. Les créances commerciales et les autres créances à court terme sont présentées dans l'état de la situation financière nette de toute perte de valeur cumulée.

Placements détenus jusqu'à leur échéance

Ces actifs sont comptabilisés au coût amorti, par le biais de la méthode du taux d'intérêt effectif. Les profits et pertes sont constatés dans l'état du résultat net lorsque les placements détenus jusqu'à leur échéance sont sortis de l'état de la situation financière ou lorsqu'ils accusent une perte de valeur, ainsi que par le biais du processus d'amortissement.

Dépréciation d'actifs financiers

Le Groupe apprécie à chaque date de clôture si un actif financier ou un groupe d'actifs financiers est déprécié.

Actifs comptabilisés au coût amorti

S'il existe des indications objectives d'une perte de valeur sur des actifs comptabilisés au coût amorti, le montant de la perte est égal à la différence entre la valeur comptable de l'actif et la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés (à l'exclusion de pertes futures attendues non encourues), actualisée au taux d'intérêt effectif d'origine (soit le taux d'intérêt calculé lors de la comptabilisation initiale). La valeur comptable de l'actif est réduite par l'utilisation d'un compte de dépréciation. Le montant de la perte est comptabilisé dans l'état du résultat net. Si le montant de la dépréciation diminue au cours d'un exercice ultérieur, et si cette diminution peut être objectivement liée à un événement survenu après la comptabilisation de la dépréciation, la perte de valeur précédemment comptabilisée doit être reprise. Une reprise de dépréciation est enregistrée en résultats pour autant que la valeur comptable de l'actif ne devienne pas supérieure au coût amorti à la date de reprise de la dépréciation. Toute reprise ultérieure de dépréciation est comptabilisée dans l'état du résultat net. En ce qui concerne les créances, une provision pour dépréciation est effectuée lorsqu'il existe des indications objectives (telles que la probabilité d'insolvabilité ou des difficultés financières importantes dans le chef du débiteur) que le Groupe ne sera pas en mesure de récupérer tous les montants dus dans les conditions initiales de la facture.

La valeur comptable de la créance est réduite par l'utilisation d'un compte de dépréciation. Les créances dépréciées font l'objet d'une décomptabilisation lorsqu'elles sont réputées irrécouvrables.

Dettes financières

Prêts et emprunts productifs d'intérêts

Les prêts et emprunts sont initialement comptabilisés à la juste valeur de la contrepartie reçue, déduction faite des coûts de transaction directement attribuables. Après la comptabilisation initiale, les prêts et emprunts productifs d'intérêts sont ensuite évalués au coût amorti, en application de la méthode du taux d'intérêt effectif. Les profits et pertes sont constatés en produits et charges lorsque les dettes sont sorties de l'état de la situation financière, ainsi que par le biais du processus d'amortissement.

Dettes commerciales et autres dettes à court terme

Les dettes commerciales et les autres dettes à court terme dépourvues de tout taux d'intérêt stipulés sont évaluées au montant original de la facture ou au montant nominal lorsque l'incidence de l'actualisation est négligeable.

3.16. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

Cette rubrique comprend les liquidités, les dépôts à vue, les dépôts à court terme de moins de 3 mois, ainsi que des placements très liquides qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et qui sont soumis à un risque négligeable de fluctuation de valeur.

Tous les placements sont comptabilisés à leur valeur nominale dans les états financiers, ce qui correspond approximativement à leur juste valeur compte tenu de leur courte maturité.

3.17. PERTES DE VALEUR

À chaque date de reporting, le Groupe apprécie s'il existe un quelconque indice qu'un actif peut avoir subi une perte de valeur. S'il existe un tel indice, la valeur recouvrable de l'actif est estimée afin de déterminer l'importance de cette perte de valeur.

La valeur recouvrable est la valeur la plus élevée entre le prix de vente net de l'actif et sa valeur d'utilité.

La valeur d'utilité est la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés attendus de la poursuite de l'utilisation d'un actif.

Lorsqu'il n'est pas possible d'estimer la valeur recouvrable d'un actif individuellement, le Groupe estime la valeur recouvrable de l'unité génératrice de trésorerie auquel l'actif appartient. S'il est estimé que la valeur recouvrable de l'actif (ou de l'unité génératrice de trésorerie) est inférieure à sa valeur comptable, la valeur comptable de l'actif (ou de l'unité génératrice de trésorerie) est ramenée à sa valeur recouvrable. Cette perte de valeur est immédiatement comptabilisée en charges.

Lorsqu'une perte de valeur comptabilisée au cours d'exercices antérieurs n'a plus de raison d'être, la dépréciation enregistrée sur cet actif (ou sur cette unité génératrice de trésorerie) est reprise afin de ramener cet actif à une valeur correspondant à la nouvelle évaluation de sa valeur recouvrable.

Cependant, la valeur comptable d'un actif ne peut excéder, suite à la reprise d'une perte de valeur, la valeur comptable que celui-ci aurait eue si aucune perte de valeur n'avait été comptabilisée pour cet actif au cours d'exercices antérieurs. La reprise d'une perte de valeur est comptabilisée immédiatement en produits.

Qu'il y ait un indice de perte de valeur ou non, le Groupe effectue annuellement un test de perte de valeur pour les goodwill.

Une perte de valeur enregistrée sur un goodwill ne fera jamais l'objet de reprise au cours d'un exercice suivant.

3.18. ACTIONS PROPRES

Les sommes payées ou obtenues lors de l'acquisition ou la vente d'actions propres de la société sont reconnues directement dans les fonds propres attribuables aux actionnaires de la société. Aucun profit ou charge n'est enregistré dans l'état du résultat net lors de l'achat, la vente, l'émission ou l'annulation d'actions propres. Les actions propres sont classées dans la rubrique «Actions propres» et présentées en déduction du total des capitaux propres.

3.19. INTÉRÊTS MINORITAIRES

Les intérêts minoritaires représentent la partie du résultat net des opérations et de l'actif net d'une filiale attribuable aux intérêts qui ne sont pas détenus, directement ou indirectement au travers de filiales, par le Groupe.

3.20. PROVISIONS ET PASSIFS ÉVENTUELS

Des provisions sont comptabilisées dès que le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'événements passés qui engendrera une sortie probable de ressources représentatives d'avantages économiques afin d'éteindre cette obligation et dont le montant peut être estimé de manière fiable.

Le montant enregistré en tant que provision correspond à la meilleure estimation de la dépense nécessaire pour éteindre l'obligation actuelle à la date de clôture de l'état de la situation financière. Si l'effet de la valeur temps de l'argent est significatif, le calcul des provisions est déterminé en actualisant les flux futurs de trésorerie attendus à un taux d'actualisation avant impôts qui reflète les appréciations actuelles par le marché de la valeur temps de l'argent, et le cas échéant, les risques spécifiques au passif.

Les provisions non courantes correspondent aux provisions dont l'échéance est généralement supérieure à un an. Les provisions correspondent essentiellement à des provisions pour pertes à terminaison et des provisions dans le cadre de litiges ou contentieux.

Les provisions pour « pertes à terminaison » (contrat déficitaire) concernent essentiellement les provisions constituées dans le cas où une prévision à fin d'affaire, établie en fonction de l'estimation la plus probable des résultats prévisionnels, fait ressortir un résultat négatif, ainsi que les travaux restant à réaliser au titre de chantiers livrés dans le cadre de la garantie de parfait achèvement.

Les provisions pour litiges concernent pour l'essentiel des litiges avec des clients, des sous traitants, des co-traitants ou des fournisseurs.

Les provisions pour « restructuration » sont comptabilisées lorsque le Groupe a établi un programme détaillé pour la restructuration et dès que celui-ci a été communiqué aux parties concernées.

Les passifs éventuels ne sont pas comptabilisés, mais font l'objet d'une information dans les annexes aux états financiers consolidés.

3.21. PENSIONS ET AUTRES AVANTAGES POSTÉRIEURS À L'EMPLOI

Les avantages postérieurs à l'emploi comprennent les pensions.

Le Groupe participe à un plan de pension à cotisations définies, dont le rendement minimum légal est garanti par la compagnie d'assurance. Les contributions à ce plan de pension à cotisations définies sont dès lors reconnues comme une dépense dans l'état du résultat net au moment où elles sont exposées. Aucun autre avantage postérieur à l'emploi n'est fourni au personnel.

3.22. RECONNAISSANCE DES PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES

Les revenus sont reconnus dans la mesure où il est probable que des avantages économiques associés à la transaction iront à l'entreprise et que le montant peut être estimé de manière fiable.

Les produits du contrat de construction sont comptabilisés en fonction du degré d'avancement de l'activité du contrat à la date de clôture (selon la méthode du pourcentage d'avancement).

Une modification du contrat de construction peut entraîner une augmentation ou une diminution des produits du contrat.

Une modification est une instruction donnée par le client en vue d'un changement dans l'étendue des travaux à exécuter au titre du contrat. Une modification est incluse dans les produits du contrat lorsqu'il est probable que le client approuvera la modification et que le montant des produits résultant de cette modification peut être évalué de façon fiable.

Les revenus liés à la vente des biens immobiliers sont comptabilisés lorsque les risques et avantages importants inhérents à la propriété des biens sont transférés de façon substantielle à l'acheteur et qu'il existe une preuve évidente d'un accord, que la livraison

a eu lieu, que la rémunération est déterminée et déterminable, et que l'encaissement est probable.

3.23. SUBVENTIONS PUBLIQUES

Les subventions publiques en capital sont initialement reconnues dans l'état de la situation financière en tant que produits différés non courants dès qu'il existe une assurance raisonnable que l'entreprise se conformera aux conditions attachées à l'octroi des subventions et que celles-ci seront encaissées. Ensuite, elles sont comptabilisées en produits au rythme de l'amortissement de l'actif auquel elles se rapportent.

3.24. COÛTS D'EMPRUNT

Les coûts d'emprunt sont comptabilisés dans l'état du résultat net de l'exercice au cours duquel ils sont survenus.

3.25. IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

L'impôt sur le résultat reprend l'impôt courant et l'impôt différé.

L'impôt courant est le montant des impôts exigibles (ou récupérables) sur le bénéfice (ou la perte) d'un exercice.

L'impôt différé est comptabilisé en utilisant la méthode bilantaire basée sur les décalages temporels résultant de différences entre la valeur comptable des actifs et passifs dans les comptes consolidés et la base fiscale utilisée pour le calcul du bénéfice imposable.

L'impôt différé est débité ou crédité dans l'état du résultat net, sauf s'il concerne des éléments qui ont été crédités ou débités directement dans les capitaux propres, auquel cas l'impôt différé est également débité ou crédité dans les capitaux propres.

En principe, les passifs d'impôts différés sont comptabilisés pour toutes les différences temporaires imposables alors que les actifs d'impôts différés ne sont comptabilisés pour toutes les différences temporaires déductibles que dans la mesure où il est probable que celles-ci pourront être imputées à l'avenir sur un bénéfice imposable au titre :

- de différence temporelle déductible ;
- du report en avant de pertes fiscales non utilisées ;
- du report en avant de crédits d'impôts non utilisés.

La valeur comptable des actifs d'impôts différés est revue à chaque date de clôture et réduite dans la mesure où il n'est plus probable qu'un bénéfice imposable suffisant sera disponible pour permettre l'utilisation de l'avantage de tout ou partie de cet impôt différé.

De tels actifs et passifs ne sont pas comptabilisés si les différences temporaires sont associées à un goodwill (ou goodwill négatif) ou générées lors de la comptabilisation initiale (autrement que lors d'un achat ou d'un regroupement d'entreprises) d'un actif ou passif dans une transaction qui n'affecte ni le bénéfice imposable ni le bénéfice comptable.

Les passifs d'impôts différés sont comptabilisés sur les différences temporaires taxables liées à des participations dans des filiales, filiales conjointes ou entreprises associées, sauf si le Groupe est en mesure de contrôler le renversement de cette différence temporaire et s'il est probable que la différence temporaire ne s'inversera pas dans un avenir proche. Les actifs et passifs d'impôts différés sont évalués aux taux d'imposition dont l'application est attendue pour l'exercice au cours duquel la différence temporaire devrait se renverser.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés lorsqu'ils concernent des impôts sur le résultat prélevés par la même autorité fiscale ou lorsque le Groupe a la possibilité et l'intention d'opter pour une compensation fiscale.

3.26. DIVIDENDES

Les dividendes proposés par le Conseil d'administration ne sont pas enregistrés en dettes dans les états financiers tant qu'ils n'ont pas été approuvés par les actionnaires lors de l'Assemblée générale ordinaire.

3.27. RÉSULTATS PAR ACTION

Le résultat de base par action est calculé sur base du nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation durant l'exercice hors actions propres. Le résultat dilué par action est calculé sur base du nombre moyen d'actions ordinaires en circulation durant l'exercice plus l'effet dilutif potentiel des warrants et « Stock options » en circulation durant la période hors actions propres.

04. Informations sur les secteurs opérationnels

Un secteur opérationnel est défini par IFRS 8 comme une composante d'une entité qui s'engage dans des activités susceptibles de lui faire parvenir des produits et supporter des charges, dont les résultats opérationnels sont régulièrement examinés par le principal débiteur opérationnel, et pour laquelle des informations financières distinctes sont disponibles.

À 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 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).

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.

Informations relatives aux principaux clients

Les différents pouvoirs publics avec qui le Groupe réalise des transactions ne doivent en principe pas être considérés comme un même client dans la mesure où ces entités ne sont en général pas sous un contrôle commun. Le Groupe n'a pas réalisé de produit d'activités ordinaires provenant de transactions avec un même client externe supérieur ou égal à 10 % du produit des activités ordinaires du Groupe.

05. Liste des entreprises consolidées et des entreprises mises en équivalence

Dénomination, adresse et n° de TVA	Méthode d'incorporation dans les comptes	Fraction du capital détenue au 31 décembre 2016	Fraction du capital détenue au 31 décembre 2015	Variation du pourcentage de détention du capital
S.A. LES ENTREPRISES G. MOURY				
Rue du Moulin 320 4020 Liège - Belgique BE 403 907 307	G	99,99 %	99,99 %	0,00 %
S.A. BEMAT				
Rue du Rond Point 243 6060 Gilly - Belgique BE 402 375 301	G	99,99 %	99,99 %	0,00 %
S.C. MOSABOIS				
Rue du Moulin 320 4020 Liège - Belgique BE 425 504 257	G	99,99 %	99,99 %	0,00 %
S.A. MOURYLUX				
Op der Haart 4 9999 Wemperhardt Grand-Duché du Luxembourg	G	99,90 %	99,90 %	0,00 %
SA LIÈGE PROMOTION				
Rue du Moulin, 320 4020 Liège - Belgique BE 0415 915 511	E	50,00 %	50,00 %	0,00 %
SA PISCINE JONFOSSE				
Liège Airport, B50 4460 Grâce-Hollogne - Belgique BE 0550 464 607	E	25,00 %	25,00 %	0,00 %

G Consolidation par intégration globale

E Mise en équivalence

06. Produits des activités ordinaires

En milliers d'EUR	2016	2015
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES	99.328	85.743
Chiffre d'affaires	98.327	84.465
Produits des contrats de construction	98.327	84.465
Autres produits des activités ordinaires	1.001	1.278
Plus-values sur cessions d'immobilisations	11	17
Cautionnements prélevés	62	165
Indemnités assurance	205	542
Récupération de charges	388	162
Autres produits d'exploitation	335	393

Les «Autres produits des activités ordinaires» sont essentiellement composés d'indemnités perçues, de sommes récupérées auprès des compagnies d'assurances suite à des sinistres, des plus-values de cessions d'immobilisations corporelles et de récupérations de diverses charges.

07. Autres charges opérationnelles

En milliers d'EUR	2016	2015
AUTRES CHARGES OPÉRATIONNELLES	357	287
Précomptes immobiliers et taxes diverses	169	164
Moins-values de cessions d'immobilisations	4	32
Charges d'exploitation diverses	184	91

En 2016, les «Autres charges opérationnelles» sont essentiellement composées de taxes diverses ainsi que d'une indemnité transactionnelle payée dans le cadre de la résolution d'un litige.

08. Résultat financier

En milliers d'EUR	2016	2015
RÉSULTAT FINANCIER	9	381
Produits financiers (+)	856	476
Plus-values de réalisation d'actifs financiers	402	0
Produits des actifs financiers	156	92
Gains de revalorisation du portefeuille d'obligations	0	0
Gains de revalorisation du portefeuille d'actions	109	307
Autres produits financiers	189	77
Charges financières (-)	847	95
Moins-values de réalisation sur vente d'actifs financiers	132	1
Charges d'intérêts	12	22
Pertes de revalorisation du portefeuille d'obligations	1	0
Pertes de revalorisation du portefeuille d'actions	567	0
Autres charges financières	135	72

Le résultat financier s'élève à un bénéfice de € 9 milliers au 31 décembre 2016 contre un bénéfice de 381 milliers l'exercice précédent.

Le bénéfice financier de l'exercice est composé principalement

- d'un résultat positif net sur cessions d'actifs financiers s'élevant à € 270 milliers,
- d'une diminution nette de la juste valeur des actions en portefeuille de € 458 milliers,
- d'intérêts créditeurs sur placement de trésorerie et d'intérêts de retard sur créances commerciales pour € 156 milliers.

Des informations complémentaires quant au portefeuille titres et sa gestion sont reprises à l'annexe 15 du présent rapport annuel.

09. Résultat global de l'exercice par action

Le résultat global de l'exercice par action est calculé en divisant le résultat global de l'exercice attribuable aux actions ordinaires, déduction faite des actions propres, par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice. Le résultat global de l'exercice dilué par action est calculé en divisant le résultat global de l'exercice, part du Groupe, par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice, ajusté des effets diluants des warrants potentiels.

En milliers d'EUR	2016	2015
Nombre d'actions souscrites	396.426	396.426
Nombre d'actions propres	50	50
Nombre d'actions de base ayant droit au dividende	396.376	396.376
Nombre moyen d'actions de base en circulation	396.376	396.376
Nombre d'actions diluées ayant droit au dividende ¹	396.376	396.376
Nombre moyen d'actions diluées en circulation	396.376	396.376
Résultat global de l'exercice, part du groupe	3.958	3.905
Résultat global de l'exercice, part du groupe, par action de base	10,0	9,9
Résultat global de l'exercice, part du groupe, par action diluée	10,0	9,9

¹ Il n'y a aucun effet diluant au 31 décembre 2015 ni au 31 décembre 2016.

10. Immobilisations incorporelles et goodwill

En milliers d'EUR	Goodwill	Licences et autres droits	Total
VALEURS D'ACQUISITION			
31 décembre 14	11.305	195	11.500
Acquisitions	0	1	1
Cessions	0	0	0
31 décembre 15	11.305	196	11.501
Acquisitions	0	0	0
Cessions	0	0	0
31 DÉCEMBRE 16	11.305	196	11.501
AMORTISSEMENTS			
31 décembre 14	0	193	193
Dotations	0	2	2
Reprises	0	0	0
31 décembre 15	0	195	195
Dotations	0	1	1
Reprises	0	0	0
31 DÉCEMBRE 16	0	196	196
VALEURS NETTES			
31 décembre 14	11.305	2	11.307
31 décembre 15	11.305	1	11.306
31 DÉCEMBRE 16	11.305	0	11.305

Les goodwills proviennent de regroupements d'entreprises et sont affectés respectivement aux unités génératrices de trésorerie concernées, c'est-à-dire « Les Entreprises G Moury SA » et « Bemat SA ». Les hypothèses suivantes ont été retenues dans les tests de dépréciation des goodwill :

Entité	Valeur nette du goodwill (en milliers d'EUR)		Paramètre du modèle appliqué aux projections de flux de trésorerie			Pertes de valeur comptabil- sées
	2016	2015	Taux de croissance	Taux d'ac- tualisation (WACC)	Taux de sensibilité	
Les Entreprises G Moury SA	8.337	8.337	0,0 %	5,75 %	5 %	-
Bemat SA	2.968	2.968	0,0 %	5,75 %	5 %	-
	11.305	11.305				-

La valeur recouvrable des unités génératrices de trésorerie est basée sur la valeur d'utilité de chaque unité génératrice de trésorerie. La valeur d'utilité est la valeur actualisée des flux futurs estimés de trésorerie sur une période de cinq ans à laquelle est ajoutée la valeur résiduelle de l'unité génératrice de trésorerie. Les flux de trésorerie futurs sont établis en prenant en compte l'expérience passée, le volume du carnet de commande et les marges prévisionnelles sur les chantiers en cours et futurs ainsi que d'éventuelles informations externes utiles. Pour plus d'informations sur les performances passées et le carnet de commande des unités génératrices de trésorerie « Les Entreprises G Moury SA » et « Bemat SA », nous renvoyons à la section « Activités des filiales du groupe » du rapport de gestion.

Afin de déterminer la valeur d'utilité, les flux futurs estimés de trésorerie sont actualisés en utilisant un taux d'intérêt avant impôts qui reflète à la fois l'intérêt du marché actuel (OLO 10 ans) et les risques spécifiques liés à l'actif (prime de risque, spread, bêta, prime d'illiquidité).

Les flux de trésorerie utilisés dans les tests de dépréciation découlent des prévisions de trésorerie futures préparées conformément à IAS 36. Par prudence, aucun taux de croissance n'a été appliqué.

Une analyse de sensibilité a été réalisée en variant les flux de trésorerie et les WACC de 5 %. La valeur recouvrable étant toujours plus élevée que leur valeur comptable des goodwills, aucune dépréciation n'a été détectée.

11. Immobilisations corporelles

En milliers d'EUR	Terrains et constructions	Installations machines et outillage	Véhicules, mobilier et matériel de bureau	Immobilisations en cours	TOTAL
VALEURS D'ACQUISITION					
31 décembre 14	601	8.882	3.740	0	13.223
Acquisitions	0	933	611	0	1.544
Cessions/désaffectations	0	-19	-410	0	-429
31 décembre 15	601	9.796	3.941	0	14.338
Acquisitions	0	886	628	0	1.514
Cessions/désaffectations	0	-64	-217	0	-281
31 DÉCEMBRE 16	601	10.618	4.352	0	15.571
PLUS-VALUES DE RÉÉVALUATION					
31 décembre 14	1.358	0	0	0	1.358
Acquisitions	0	0	0	0	0
Cessions	0	0	0	0	0
31 décembre 15	1.358	0	0	0	1.358
Acquisitions	0	0	0	0	0
Cessions	0	0	0	0	0
31 DÉCEMBRE 16	1.358	0	0	0	1.358
AMORTISSEMENTS					
31 décembre 14	862	7.201	2.597	0	10.660
Dotations	15	334	408	0	757
Reprises	0	-15	-346	0	-361
31 décembre 15	877	7.520	2.659	0	11.056
Dotations	15	433	402	0	850
Reprises	0	-57	-192	0	-249
31 DÉCEMBRE 16	892	7.896	2.869	0	11.657
VALEURS NETTES					
31 décembre 14	1.097	1.680	1.143	0	3.920
31 décembre 15	1.082	2.276	1.282	0	4.640
31 DÉCEMBRE 16	1.067	2.722	1.483	0	5.272

12. Actifs non courants détenus en vue de la vente

Les actions de la société immobilière réglementée Immo Moury SCA détenues par la SA Moury Construct sont destinées à être échangées contre des coupons 22 de la SA Moury Construct. Au 31 décembre 2016, il subsiste un solde de € 40 milliers d'actions de la SIR Immo Moury SCA à échanger contre des coupons 22 de la SA Moury Construct.

13. Participations dans les sociétés mises en équivalence

Les sociétés anonymes Liège Promotion et Piscine Jonfosse sont les deux sociétés mises en équivalence dans les états financiers du Groupe Moury Construct au 31 décembre 2016.

Elles n'ont dégagé aucun résultat significatif ni en 2015 ni en 2016.

En milliers d'EUR	Participations dans les entreprises mises en équivalence
31 décembre 14	146
Acquisition d'une entreprise mise en équivalence	0
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence	-2
Dividendes distribués	0
31 décembre 15	143
Acquisition d'une entreprise mise en équivalence	0
Quote-part du résultat des entreprises mises en équivalence	-2
Dividendes distribués	0
31 DÉCEMBRE 16	141

14. Impôts

En milliers d'EUR	2016	2015
DÉTAIL DE LA CHARGE D'IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT		
Charge d'impôts exigibles	2.244	1.850
Charge nette d'impôts différés	185	65
Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	56	6
Provisions	153	436
Résultats sur chantiers reconnus sur base de l'avancement	-10	-364
Variation du périmètre de consolidation	0	0
Variation de la juste valeur du portefeuille de placements	-15	0
Autres	1	-13
Total de la charge d'impôts sur le résultat	2.429	1.915

En milliers d'EUR

2016

2015

RÉCONCILIATION DE LA CHARGE D'IMPÔTS ET DU RÉSULTAT

Résultat avant impôts et avant quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	6.389	5.823
Charge d'impôts courants et différés comptabilisée	2.429	1.915
Taux d'impôt effectif	38,03 %	32,89 %
Taux d'impôt théorique	33,99 %	33,99 %
Éléments de réconciliation entre le résultat avant impôts et la base imposable		
Intérêts notionnels	-197	-264
Dotations et transferts (-) aux réserves immunisées et aux impôts différés statutaires	17	31
Partie non déductible des dividendes (régime RDT)	87	104
Résultat sur cessions d'actions en portefeuille	-270	0
Variation de juste valeur sur actions en portefeuille	458	-307
Autres dépenses non admises	486	390
Base imposable théorique	6.970	5.777
Charge d'impôts courants théorique (à 33,99 %)	2.369	1.964
Éléments de réconciliation entre la charge d'impôts courants théorique et la charge d'impôts théorique		
Régularisation d'impôts antérieurs	5	-2
Impact de l'application d'un taux de taxation différent de 33,99 %	70	0
Économie d'impôt grâce aux tax shelters	0	-27
Autres	-15	-20
TOTAL DE LA CHARGE D'IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT	2.429	1.915

En 2016, les filiales du groupe Moury Construct ont signé des conventions-cadre en vue du financement d'œuvres audiovisuelles éligibles sous le régime du tax shelter pour une valeur totale de € 366 milliers.

Impôts différés de l'état de la situation financière	2016		2015	
	Actifs	Passifs	Actifs	Passifs
LES SOURCES D'IMPÔTS DIFFÉRÉS SONT LES SUIVANTES :				
Amortissements et réévaluations des immobilisations corporelles et incorporelles	0	890	0	834
Provisions	0	2.426	0	2.273
Résultats sur chantiers reconnus sur base de l'avancement	0	2.336	0	2.346
Juste valeur du portefeuille de placements	0	0	0	15
Tax shelter	262	0	0	0
Divers	0	27	0	31
TOTAL	262	5.679	0	5.499

15. Autres immobilisations financières et autres actifs financiers courants et non courants

ACTIONS ET PARTS

En milliers d'EUR	2016	2015
Juste valeur au début de l'exercice	112	106
Acquisitions au cours de l'exercice	14	16
Cessions au cours de l'exercice	-4	-10
Variation de la juste valeur au cours de l'exercice	0	0
Transfert d'une rubrique à une autre	0	0
Juste valeur à la date de clôture de l'exercice	122	112
REPRIS EN «AUTRES IMMOBILISATIONS NON COURANTES»	122	112

PRÊTS

En date du 21 janvier 2016, Moury Construct a octroyé à Moury Promotion SA un prêt d'un montant de € 1.000 milliers venant à échéance au 31 décembre 2019. Le taux d'intérêt appliqué à ce

prêt est Euribor + 75 pbs. Les intérêts sont capitalisés annuellement au 31 décembre et s'élèvent, pour l'année 2016, à € 6 milliers.

CAUTIONS ET GARANTIES

En milliers d'EUR	2016	2015
Juste valeur au début de l'exercice	1.251	1.166
Acquisitions au cours de l'exercice	349	251
Cessions au cours de l'exercice	-168	-166
Variation de la juste valeur au cours de l'exercice	0	0
Juste valeur à la date de clôture de l'exercice	1.432	1.251
REPRIS EN «AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS»	617	601
REPRIS EN «AUTRES ACTIFS FINANCIERS COURANTS»	815	650

Les cautions et garanties sont comptabilisées au coût amorti comme des prêts et créances.

Sur base des principes IFRS, les fonds de garantie versés et parts sociales acquises dans des Caisses de Cautionnement Collectifs sont classés en «Autres actifs financiers courants» lorsqu'ils concernent des chantiers qui s'achèvent durant l'année qui suit la date de clôture. Ils sont classés en «Autres actifs financiers non courants» lorsqu'ils sont relatifs à des chantiers plus longs et qu'ils sont par conséquent libérables à plus d'un an.

PORTFEUILLE TITRES DU GROUPE

Le portefeuille titres du Groupe, inclus dans les «Autres actifs financiers courants», est composé d'actions et de corporate bonds. 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 résultats. Leur juste valeur est déterminée sur base des prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs (niveau 1 selon IFRS 13). Comme indiqué dans le rapport de gestion, le résultat financier du Groupe est confronté au risque de variation des cours de bourse des actifs financiers composant le portefeuille titres du Groupe. Le Groupe réduit néanmoins son exposition à ce risque en :

- limitant ses investissements en actifs financiers plus risqués (tels que des actions) à un maximum de l'ordre de 10 % de la totalité de sa trésorerie au sens large, sans toutefois renoncer à des opportunités de marchés à court terme ;
- multipliant le nombre d'actifs financiers en portefeuille. Individuellement, aucun actif financier ne représente pas plus de 2 % de la trésorerie au sens large du Groupe ;

■ limitant ses investissements essentiellement en actifs financiers libellés en euros et dollars et dont la liquidité est importante.

Les plus et moins-values réalisées suite à la cession de chaque catégorie d'actif financier au cours de l'exercice, ainsi que les plus ou moins-values latentes au 31 décembre, sont mentionnées à l'annexe 8.

Actions à la juste valeur par le biais de l'état du résultat global repris en « autres actifs financiers courants »

En milliers d'EUR	2016	2015
Juste valeur des actions au début de l'exercice	4.162	3.763
Acquisitions au cours de l'exercice	6.071	92
Cessions au cours de l'exercice	-6.201	0
Variation de la juste valeur au cours de l'exercice	-458	307
Juste valeur à la date de clôture de l'exercice	3.574	4.162

Obligations à la juste valeur par le biais de l'état du résultat global Repris en « Autres actifs financiers courants »

En milliers d'EUR	2016	2015
Juste valeur des obligations au début de l'exercice	124	175
Acquisitions au cours de l'exercice	0	0
Cessions au cours de l'exercice	-124	-51
Variation de la juste valeur au cours de l'exercice	0	0
Juste valeur à la date de clôture de l'exercice	0	124

16. Stocks et contrats de construction

En milliers d'EUR	2016	2015
ÉTAT DU STOCK	21.767	23.405
Matières premières	283	238
Stock en cours de production	1.216	388
Immeubles destinés à la vente	64	64
Contrats de construction en cours	20.204	22.715

Sur base des principes IFRS, les éléments suivants sont compris dans le poste « Contrats de construction en cours » :

- les états d'avancement des chantiers pour lesquels la facture n'est pas émise à la date de clôture,
- les chantiers « Design Build and Finance » où le transfert de propriété des constructions a lieu à la réception provisoire.

Les chantiers de promotion où l'acquéreur final n'est pas encore identifié sont classés en « stock en cours de production ».

En milliers d'EUR	2016	2015
ÉTAT DES CONTRATS DE CONSTRUCTION EN COURS		
Prix de revient	89.498	75.917
Recettes comptabilisées	98.327	84.464
Résultat	8.829	8.547
Solde clients	18.498	11.385

17. Clients et autres débiteurs courants

En milliers d'EUR	2016	2015
CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS COURANTS		
Clients	18.498	11.385
Autres débiteurs	1.384	1.255

Au 31 décembre 2016, aucun risque significatif de non récupération de créance commerciale n'a été identifié.

Les «Autres débiteurs» consistent essentiellement en des comptes courants avec les sociétés momentanées dans

lesquelles une société du Groupe est associée. La juste valeur des «Clients et autres débiteurs courants» est estimée égale à leur valeur comptable vu leur échéance à court terme (niveau 2 selon IFRS 13).

18. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Les dépôts bancaires sont rémunérés aux différents taux des dépôts bancaires à court terme.

En milliers d'EUR	2016	2015
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE		
Dépôts bancaires à vue	29.470	30.908
Dépôts bancaires à terme	106	1.112

19. État du capital

Il n'y a eu aucune opération sur le capital lors de l'exercice 2016.

En milliers d'EUR	2016	2015
CAPITAL AU TERME DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT		
Augmentation de capital	0	0
Réduction de capital (-)	0	0
Capital au terme de l'exercice	23.745	23.745

En unité	2016	2015
NOMBRE D' ACTIONS SOUSCRITES ET ENTIÈREMENT LIBÉRÉES	396.426	396.426
dont des actions nominatives	240.273	240.273
dont des actions dématérialisées	156.153	156.153
dont des actions au porteur	0	0
NOMBRE D' ACTIONS PROPRES	50	50

Sur base de la loi du 14 décembre 2005 portant suppression des titres au porteur, Moury Construct a vendu en 2015, sur le marché Euronext Bruxelles, les 177 actions au porteur toujours existantes.

Le produit de la vente a été déposé à la Caisse des Dépôts et Consignations jusqu'à ce qu'une personne ayant pu valablement établir sa qualité de titulaire en demande la restitution (cfr article 11 de la loi du 14 décembre 2005).

20. Provisions non courantes

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 réaliser les commandes obtenues ou terminer les chantiers en cours dans les délais prévus aux contrats 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 31 décembre 2016 concernent plusieurs chantiers. Les dotations de l'exercice 2016 concernent d'anciens litiges dont les évaluations de l'obligation ont été revues à la hausse par le management sur base des dernières conclusions des avocats du Groupe. Les utilisations de l'exercice 2016 sont relatives à des résolutions de litiges pour lesquels une prise en charge a été comptabilisée durant l'année.

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.

Les provisions «autres risques» couvrent majoritairement les obligations auxquelles nous devons faire face pour des chantiers non réceptionnés et qui donneront lieu de façon plus probable qu'improbable à un paiement ou à des travaux complémentaires à notre charge.

L'impact potentiel sur le groupe est repris dans les comptes au niveau des provisions car il était estimable. Au 31 décembre 2016, il s'élève à € 1.172 milliers.

Les provisions au 31 décembre 2016 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.

En milliers d'EUR	Pertes à terminaison	Garantie décennale	Autres risques	Total
Solde au 31 décembre 2014	35	2.629	1.189	3.853
Dotations	267	218	623	1.108
Utilisations	0	-168	-142	-310
Reprises	-35	-72	-391	-498
Solde au 31 décembre 2015	267	2.607	1.279	4.153
Dotations	0	170	62	232
Utilisations	0	-505	-71	-576
Reprises	-154	-117	-98	-369
SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2016	113	2.155	1.172	3.440

21. État des dettes

Les passifs non courants sont composés uniquement de provisions et d'impôts différés.

Le groupe a une dette financière vis-à-vis de Belfius au niveau de la société momentanée Wust Moury PPP Verviers car les travaux ne sont pas financés en cours de

chantiers par le client. Cette dette vient à échéance en 2017 au moment de la réception provisoire du chantier.

La juste valeur des dettes commerciales sont estimées identiques à leur valeur comptable vu leur échéance à court terme (niveau 2 selon IFRS 13).

Durée résiduelle	2016				2015				
	En milliers d'EUR	1 an au plus	1 à 5 ans	+ de 5 ans	TOTAL	1 an au plus	1 à 5 ans	+ de 5 ans	TOTAL
PASSIFS COURANTS									
Dettes financières		1.126	0	0	1.126	0	0	0	0
Fournisseurs		26.701	0	0	26.701	28.741	0	0	28.741
Passifs d'impôts exigibles		3.256	0	0	3.256	1.310	0	0	1.310
Autres Passifs courants		7.324	0	0	7.324	5.299	0	0	5.299
Dettes sociales et salariales		1.174	0	0	1.174	959	0	0	959
Dividendes à payer		456	0	0	456	457	0	0	457
Avances reçues		4.855	0	0	4.855	3.339	0	0	3.339
Autres dettes courantes		811	0	0	811	520	0	0	520
Comptes de régularisation		28	0	0	28	24	0	0	24

22. Dividendes payés et proposés

Les dividendes sont déclarés pour les actions émises, sous déduction des actions propres.

En milliers d'EUR	2016	2015
DÉCLARÉS ET PAYÉS LORS DE L'EXERCICE		
Dividende relatif à l'exercice 2014 (€ 4,40 brut par action hors actions propres)		1.744
Dividende relatif à l'exercice 2015 (€ 5,00 brut par action hors actions propres)	1.982	
PROPOSÉS À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE POUR APPROBATION		
Dividende relatif à l'exercice 2015 (€ 5,00 brut par action hors actions propres)		1.982
Dividende relatif à l'exercice 2016 (€ 5,20 brut par action hors actions propres)	2.061	

23. État des plans d'assurances groupe

Le Groupe participe à un plan de pension à cotisations définies auprès d'une compagnie d'assurance.

Les contributions personnelles et les contributions patronales sont clairement définies dans les plans soit en prime forfaitaire, soit en pourcentage du salaire brut.

Les contributions à ce plan de pension à cotisations définies sont reconnues comme une dépense dans l'état du résultat global au moment où elles sont exposées. Les montants pris en charge sont les suivants :

En milliers d'EUR	2016	2015
Primes d'assurances groupe versées	144	190

De puis le 1^{er} janvier 2016, la législation belge requiert que l'employeur garantisse pour les plans à cotisations définies un intérêt minimum de 1,75 % tant sur ses propres contributions aux plans que sur les contributions des bénéficiaires.

Les éventuels sous-financements des plans de pension par rapport aux règles légales de rendement minimum font l'objet de versements annuels complémentaires visant à couvrir la différence entre les réserves acquises et les montants minimums à atteindre.

Les primes versées reprises ci-contre comprennent ces compléments de primes versés en vue d'atteindre les rendements minimums légaux.

Pour définir ce sous-financement et le calcul du passif à provisionner, le Groupe utilise l'approche de la valeur intrinsèque qui tient compte du rendement minimum garanti uniquement jusqu'à la date des états financiers. Le fait que le rendement minimum garanti doit également être atteint dans le futur peut avoir un impact sur les flux de trésorerie futurs (correspondant à la méthode des unités de crédit projetées).

Sur base des estimations réalisées, l'impact éventuel est considéré comme non significatif.

24. Informations sur les participations détenues dans des sociétés contrôlées conjointement

Pour l'exécution de certains marchés, le Groupe Moury Construct constitue des sociétés momentanées contrôlées conjointement avec des partenaires. Le Groupe rapporte ses intérêts dans les sociétés momentanées contrôlées conjointement en utilisant un format de reporting ligne par ligne. Les capitaux propres de ces entités sont repris dans la rubrique « Autres passifs courants ». Les montants totaux des intérêts du Groupe dans les états financiers consolidés se détaillent comme suit :

En milliers d'EUR	2016	2015
Total actifs non courants	258	343
Total actifs courants	13.625	13.287
Total passifs non courants	417	229
Total passifs courants	13.466	13.401
Produits d'exploitation	27.565	27.668
Charges d'exploitation	23.962	23.273

25. Information relative à la gestion des risques

Les informations relatives à la gestion des risques sont reprises dans le rapport de gestion du Groupe Moury Construct.

26. Engagements et éventualités

ENGAGEMENTS

Au 31 décembre 2016, nous avons constitués des cautionnements et garanties en faveur de tiers à hauteur de € 10,4 millions.

LEASINGS OPÉRATIONNELS

Les filiales Moury SA, Bemat SA, Mosabois SC et Mourylux SA ont contracté des leasings opérationnels pour les bâtiments qu'elles occupent. Les engagements relatifs à ces contrats de bail se détaillent comme suit :

Durée résiduelle En milliers d'EUR	1 an au plus	1 à 5 ans	+ de 5 ans	TOTAL
Moury SA	246	82	0	328
Bemat SA	55	220	73	348
Mosabois SC	21	7	0	28
Mourylux SA	10	4	0	14

Les sociétés du Groupe ont également des leasings opérationnels pour certains véhicules et pour de l'outillage. Les charges annuelles de ces leasings sont respectivement de € 51 et de 116 milliers. Les durées moyennes des leasings sont de 5 ans pour les véhicules et de 2 ans pour l'outillage.

PASSIFS ÉVENTUELS

Lorsque le management juge qu'il n'est pas probable qu'une sortie de ressources représentative d'avantages économiques soit nécessaire pour éteindre l'obligation, aucune provision n'est comptabilisée. Le management du Groupe a reçu des assignations ou a été informé de l'existence de litiges (soit dans le cadre de la garantie décennale soit dans le cadre de différends avec le maître de l'ouvrage ou des sous-traitants) relatifs à des chantiers confiés aux sociétés du Groupe pour lesquels le management estime que, au 31 décembre 2016, il n'est pas probable, mais seulement possible, qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques soit nécessaire pour éteindre l'obligation. C'est dans ce contexte que certaines reprises de provisions ont été comptabilisées au cours de l'exercice 2016 (voir annexe 20 pour plus de détails).

27. Informations sur les parties liées

RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEURS ET DES PRINCIPAUX DIRIGEANTS

Les rémunérations octroyées lors de l'exercice 2016 au Président du Conseil d'Administration, aux autres administrateurs exécutifs et managers exécutifs ainsi qu'aux autres dirigeants peuvent être détaillées comme suit :

En milliers d'euros	Président du Conseil d'Administration	Autres administrateurs exécutifs et Managers exécutifs	Autres dirigeants
Rémunération de base	94	536	388
Rémunération variable	0	6	19
Plan de pension	0	30	8
Autres composantes de la rémunération	0	55	41

La rémunération variable concerne, en 2016, les jetons de présence au Conseil d'administration, les primes à l'innovation et les primes « CCT 90 ». Les règles d'octroi des primes « CCT 90 » sont indiquées dans la convention collective de travail n°90 et ont égard à des objectifs globaux en matière de présence sur le lieu du travail, de fréquence des accidents et d'amélioration de la rentabilité.

Le plan de pension concerne le montant versé par le Groupe dans le plan de pension à cotisations définies.

Les autres composantes de la rémunération concernent les assurances complémentaires octroyées par le Groupe (assurance hospitalisation, ...), des avantages en nature octroyés tels que la mise à disposition d'une voiture de société, d'un GSM, etc.

Les rémunérations dues aux administrateurs non exécutifs pour l'exercice écoulé sont détaillées comme suit :

En euros	Jeton de présence au Conseil d'administration	Jeton de présence au Comité d'audit	Total
VF Consult SPRL – représentée par M. Francy Lemmens	1.000	1.000	2.000
Consiges SA – représentée par M. Michel Mikolajczak	1.500	-	1.500
M. Jean-Pierre Barbarin	1.500	2.000	3.500
S2M Productions sprl – représentée par M. Maurice Semer	1.000	-	1.000

Pour plus d'informations, nous renvoyons au rapport de rémunération repris au point 6 du rapport de gestion.

FILIALES

Les états financiers consolidés comprennent les états financiers de Moury Construct SA et de ses filiales intégrés selon la méthode globale et sur base des règles d'évaluation présentées dans l'annexe 3.

Conformément aux conventions de prestations de services intragroupes, la filiale Mourylux SA fournit aux autres filiales du Groupe Moury Construct conseils et assistance dans le domaine financier et comptable, technique et commercial. Le holding faîtier Moury Construct SA fournit également à certaines sociétés du groupe conseils et assistance dans le domaine financier et en matière de management.

Les autres filiales du Groupe exercent leur activité d'entrepreneur de façon généralement autonome sous le contrôle du Conseil d'administration de la maison mère.

Les ventes et achats entre parties liées sont effectués aux conditions normales de marché.

COENTREPRISES

La SA Liège Promotion (détenue à 50 % par le Groupe Moury Construct) n'a aucune activité liée avec le Groupe Moury Construct.

Liège Promotion a pour activité les promotions immobilières du groupe Moury Construct. Cette société n'a actuellement aucune activité.

La SA Piscine Jonfosse (détenue à 25 % par le Groupe Moury Construct) a été créée le 27 mars 2014. Elle est dédiée au marché public relatif à la conception, construction et maintenance d'une piscine sur le site Jonfosse à Liège. Ce chantier n'a actuellement pas encore débuté.

SOCIÉTÉS MOMENTANÉES

Les sociétés momentanées sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint avec d'autres partenaires sont consolidées par intégration de la quote-part des actifs, passifs, produits et charges relative à ses intérêts dans l'activité conjointe.

Les principales sociétés momentanées de l'exercice 2016 sont les suivantes :

- Moury Wust Mamac dont la part détenue par le Groupe est de 50 %
- Galère Moury Herstal dont la part détenue par le Groupe est de 50 %
- Moury Wust Campus Verviers dont la part détenue par le Groupe est de 50 %
- Bemat Moury Bascoup dont la part détenue par le Groupe est de 100 %
- Wust Moury Mithra dont la part détenue par le Groupe est de 50 %
- Duchêne Moury Boverie dont la part détenue par le Groupe est de 50 %
- Galère CIT BPC Moury CHC dont la part détenue par le Groupe est de 10 %
- CIT Blaton Moury Wust Tournesol dont la part détenue par le Groupe est de 33,33 %
- Wust Moury PPP Verviers dont la part détenue par le Groupe est de 50 %
- Moury Wust La Plaine dont la part détenue par le Groupe est de 50 %
- Moury Duchêne ULG Amphis dont la part détenue par le Groupe est de 50 %
- BPC Liège Moury Piscine Eupen dont la part détenue par le Groupe est de 50 %
- Wust Moury Maison Provinciale dont la part détenue par le Groupe est de 50 %

AUTRES SOCIÉTÉS LIÉES

En date du 21 janvier 2016, Moury Construct a prêté un montant de € 1.000 milliers à Moury Promotion SA pour l'acquisition d'un terrain à Embourg afin d'y développer une promotion immobilière avec Federale Real Estate. Monsieur Georges Moury est l'actionnaire ultime de Moury Promotion SA et Messieurs Gilles-Olivier et Georges Moury sont administrateurs de cette même société. Le taux d'intérêt appliqué à ce prêt est Euribor + 75 pbs, ce qui est conforme aux conditions normales du marché au moment de l'opération.

Les Entreprises Gilles Moury, Bemat et Mosabois louent leurs bâtiments à la société immobilière réglementée Immo Moury SCA pour un montant total de loyers annuels de € 308 milliers en 2016.

Moury Construct SA et la société immobilière réglementée Immo Moury SCA forment en principe un consortium au sens de l'article 10 du Code des Sociétés, étant donné qu'elles sont contrôlées par la même personne, Monsieur Georges Moury.

Compte tenu du fait que Moury Construct SA et Immo Moury SCA sont actives dans des secteurs d'activités différents, une consolidation éventuelle n'aurait aucun intérêt pour les actionnaires et risquerait même de les induire en erreur en leur donnant l'impression qu'ils ont des droits sur le consortium ou que l'évolution du résultat et des actifs du consortium est pertinente pour leur investissement.

Il est important de rappeler le principe de base d'une SIR qui est d'être gérée de manière autonome. Dans le cas d'Immo Moury, elle est gérée par son gérant statutaire, lui-même dirigé par un Conseil d'Administration composé d'une majorité d'administrateurs indépendants. Cette structure vise à assurer que l'intérêt exclusif de tous ses actionnaires soit prépondérant dans l'ensemble des décisions. Cette remarque vaut également pour la société Moury Construct qui est administrée par un Conseil d'Administration composé de minimum un tiers d'administrateurs indépendants.

Les sociétés Moury Construct SA et Immo Moury SCA sont gérées de manière indépendante, disposent de règles d'évaluation distinctes pour l'établissement de leurs comptes et clôturent leur exercice comptable à des dates différentes.

Sur cette base, la publication de comptes consortiaux n'apporterait aucune valeur ajoutée aux actionnaires et engendrerait, de plus, des frais importants.

28. Déclaration portant sur l'image fidèle donnée par les états financiers et sur l'exposé fidèle contenu dans le présent rapport

(Article 12, § 2, de l'Arrêté Royal du 14 novembre 2007)

Le Conseil d'administration de la SA Moury Construct, composé des membres suivants :

Sari Finance SA, Président, représentée par Monsieur Georges Moury, Administrateur exécutif

Moury Finance SA, représentée par Madame Nathalie Thunus, 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

Madame Françoise Belfroid, Administrateur non exécutif indépendant

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

- (i) les états financiers 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,
- (ii) 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.

29. Informations sur le Commissaire de la SA Moury Construct

Lors de l'Assemblée générale ordinaire du 27 mai 2014, BDO Réviseurs d'Entreprises représenté par Monsieur Christophe Colson a été nommé commissaire de la SA Moury Construct pour un mandat de trois ans.

Les rémunérations perçues par BDO Réviseurs d'Entreprises au cours de l'exercice 2016 s'élèvent à € 36 milliers HTVA pour les mandats de commissaire de Moury SA, Bemat SA et Moury Construct SA¹.

Les honoraires complémentaires versés à BDO au cours de l'exercice 2016 s'élèvent à € 1 milliers pour d'autres missions d'audit et € 34 milliers pour des missions de conseils fiscaux.

1. Les filiales Moury SA et Bemat SA sont auditées par un collège de commissaires composé de BDO Réviseurs d'entreprises et Madame Dominique Hermans.

Rapport du commissaire

RAPPORT DU COMMISSAIRE A L'ASSEMBLEE GENERALE DE LA S.A. MOURY CONSTRUCT POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2016

Conformément aux dispositions légales, nous vous faisons rapport dans le cadre de notre mandat de commissaire. Ce rapport inclut notre opinion sur les comptes annuels consolidés, ainsi que la déclaration complémentaire requise. Ces comptes annuels consolidés comprennent l'état de la situation financière consolidé au 31 décembre 2016, l'état du résultat global consolidé, l'état consolidé des variations de capitaux propres et un tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date ainsi que les annexes.

RAPPORT SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS – OPINION SANS RÉSERVE

Nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société anonyme MOURY CONSTRUCT pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, établis sur les normes internationales d'information financière telles qu'adoptées par l'Union européenne, dont le total du bilan consolidé s'élève à 94.646 (000) EUR et dont le compte de résultats consolidé se solde par un bénéfice de l'exercice de 3.958 (000) EUR.

Responsabilité de l'organe de gestion relative à l'établissement des comptes consolidés

L'organe de gestion est responsable de l'établissement de comptes consolidés donnant une image fidèle conformément aux normes internationales d'information financière telles qu'adoptées par l'Union européenne ainsi que de la mise en place du contrôle interne qu'il estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Responsabilité du commissaire

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces comptes consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées en Belgique. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux exigences déontologiques ainsi que de planifier et de réaliser l'audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les comptes consolidés. Le choix des procédures mises en œuvre, y compris l'évaluation des risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, relève du jugement du commissaire. En procédant à cette évaluation des risques, le commissaire prend en compte le contrôle interne de l'entité relatif à l'établissement de comptes consolidés donnant une image fidèle, cela afin de définir des procédures de contrôle appropriées selon les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'entité. Un audit consiste également à apprécier le caractère approprié des méthodes comptables retenues, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par l'organe de gestion, et la présentation d'ensemble des comptes consolidés.

Nous avons obtenu de l'organe de gestion et des préposés de l'entité les explications et informations requises pour notre contrôle. Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sans réserve

A notre avis, les comptes consolidés de la société anonyme MOURY CONSTRUCT au 31 décembre 2016, donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de l'ensemble consolidé ainsi que de ses résultats consolidés et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes internationales d'information financière telles qu'adoptées par l'Union européenne.

RAPPORT SUR D'AUTRES OBLIGATIONS LÉGALES ET RÉGLEMENTAIRES

L'organe de gestion est responsable de l'établissement et du contenu du rapport de gestion sur les comptes consolidés.

Dans le cadre de notre mandat et conformément à la norme belge complémentaire aux normes internationales d'audit (ISA) applicables en Belgique, notre responsabilité est de vérifier, dans tous les aspects significatifs, le respect de certaines obligations légales et réglementaires. Sur cette base, nous faisons la déclaration complémentaire suivante qui n'est pas de nature à modifier la portée de notre opinion sur les comptes consolidés:

Le rapport de gestion sur les comptes consolidés traite des informations requises par la loi, concorde avec les comptes consolidés et ne comprend pas d'incohérences significatives par rapport aux informations dont nous avons eu connaissance dans le cadre de notre mandat.

Battice, le 28 avril 2017

BDO Réviseurs d'Entreprises Soc. Civ. SCRL
Commissaire

Représentée par **Christophe COLSON**
Associé



Comptes statutaires de la SA Moury Construct

Les comptes annuels de Moury Construct SA, préparés selon le schéma complet, sont disponibles à la Banque Nationale de Belgique. Ils sont également disponibles sur demande au siège de la société.

Le Commissaire a émis une attestation sans réserve sur les comptes annuels de la S.A. Moury Construct.

Les comptes annuels de Moury Construct S.A. sont présentés ci-dessous sous une forme résumée.

En milliers d'EUR	2016	2015
ACTIF		
Actifs immobilisés	26.144	26.146
Immobilisations corporelles	37	38
Immobilisations financières	26.107	26.108
Actifs circulants	12.703	11.792
Créances à plus d'un an	1.005	0
Créances commerciales	134	132
Autres créances	2.533	25
Placements de trésorerie et valeurs disponibles	9.031	11.631
Comptes de régularisation	0	4
TOTAL DE L'ACTIF	38.847	37.938
PASSIF		
Capitaux propres	36.082	35.376
Capital	23.745	23.745
Réserves et bénéfice reporté	12.337	11.631
Provisions et impôts différés	8	8
Impôts différés	8	8
Dettes	2.757	2.554
Dettes à un an au plus	2.757	2.554
TOTAL DU PASSIF	38.847	37.938

COMPTE DE RÉSULTATS ABRÉGÉ

En milliers d'eur	2016	2015
Produits d'exploitation	472	466
Charges d'exploitation	-469	-415
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	3	51
Produits financiers	3.317	2.135
Charges financières	442	888
RÉSULTAT DE L'EXERCICE AVANT IMPÔTS	2.878	1.298
Impôts (-)	111	10
RÉSULTAT DE L'EXERCICE APRÈS IMPÔTS	2.767	1.288
RÉSULTAT DE L'EXERCICE À AFFECTER	2.767	1.288
AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS	1	1
BÉNÉFICE À AFFECTER	12.000	11.214
Bénéfice de l'exercice à affecter	2.768	1.289
Bénéfice reporté exercice précédent	9.232	9.925
PRÉLÈVEMENT SUR LES CAPITAUX PROPRES	0	0
Prélèvement sur les réserves	0	0
AFFECTATIONS AUX CAPITAUX PROPRES	0	0
Dotations à la réserve légale	0	0
Dotations aux autres réserves	0	0
BÉNÉFICE À REPORTER	9.939	9.232
RÉMUNÉRATION DU CAPITAL	2.061	1.982

Résumé des règles d'évaluation statutaires

A. Postes de l'actif du bilan

1. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les immobilisations corporelles sont portées à l'actif du bilan, soit :

à la valeur d'acquisition ;

à leur coût de fabrication ;

à leur valeur d'apport.

Les amortissements sont pratiqués sur base de la méthode linéaire aux taux suivants :

Terrains :	néant
Bâtiments industriels :	5 %
Bâtiments administratifs :	3 %
Voitures :	20 %
Matériel de bureau	20 %
Mobilier de bureau :	10 %

2. CRÉANCES

Les créances sont comptabilisées à leur valeur nominale.

3. PLACEMENTS DE TRÉSORERIE

Les placements de trésorerie sont repris à leur valeur nominale, sauf si le dernier cours de bourse est inférieur à la valeur comptable.

4. PARTICIPATIONS

Les participations sont reprises au bilan à leur valeur d'acquisition ou à leur valeur d'apport, sauf si la valeur estimative (basée sur la valeur patrimoniale et de rendement) est inférieure à la valeur comptable. Dans ce cas, une réduction de valeur égale à la partie durable de la moins-value observée est enregistrée et comptabilisée au débit du compte de résultats.

5. VALEURS DISPONIBLES

Les valeurs disponibles sont comptabilisées à leur valeur nominale. Les valeurs en monnaies étrangères sont comptabilisées en euro au cours du jour au moment de l'opération et évaluées au cours de change à la clôture de l'exercice social, si cette valeur est inférieure à leur valeur comptable.

B. Postes du passif du bilan

1. DETTES À PLUS D'UN AN

Ces dettes sont comptabilisées à leur valeur nominale.

2. DETTES À UN AN AU PLUS

Ces dettes sont comptabilisées comme décrit ci avant.

Les provisions fiscales et sociales liées à l'exercice sont constituées.

Le montant de la provision pour pécule de vacances est fixé conformément aux dispositions fiscales.

Renseignements généraux

Le Groupe Moury Construct

Dénomination	MOURY CONSTRUCT S.A.
Siège social	rue du Moulin 320 4020 Liège RPM Liège N° d'entreprise 0 413 821 301
Forme de la société	Société anonyme de droit belge
Durée	Illimitée
Service financier	Banque CBC Banque ING Banque BNP Paribas Fortis
Investor relations	Sonia Laschet, Directrice financière e-mail : slaschet@moury-construct.be Tél. : (+32-4) 344 72 11 Fax : (+32-4) 344 72 49
Calendrier financier	
	Assemblée générale ordinaire : 30 mai 2017
	Ex date : 15 juin 2017
	Record date : 16 juin 2017
	Mise en paiement du dividende : 19 juin 2017
	Rapport financier semestriel 2017 : Septembre 2017

Éditeurs responsables

Sonia Laschet - Gilles-Olivier Moury

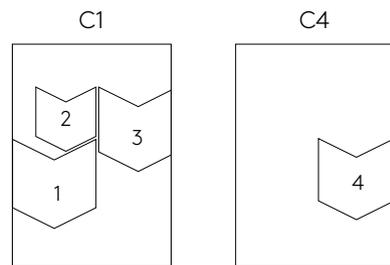
Crédits photos

**Patrick Leidgens - Samuel Defourny - Alain Janssens - Amaury Piret -
Stéphanie Carlier - Audrey de Leval**

Mise en page et production

www.concerto.be

Légendes des photos en couverture :



1- Construction de nouveaux bâtiments pour Procoplast à Lontzen - AUPa Architectes

2- Construction d'un nouveau site intégré pour Mithra Pharmaceuticals à Flémalle - Valentiny architectes

3- Réhabilitation de l'immeuble de bureaux Soléo - Igretec

4- Redéploiement immobilier à Verviers pour la Province de Liège (PMS) - Creative Architecture

MOURY CONSTRUCT
320 rue du Moulin · 4020 Liège
Registre du commerce n°600249

WWW.MOURY-CONSTRUCT.BE

