

MOURY CONSTRUCT S.A.

**RESULTATS DE L'EXERCICE 2011****RESULTAT NET DEGRADE PAR LA BAISSSE DES MARCHES FINANCIERS EN 2011****RATIO DE MARGE OPERATIONNELLE NETTE A 7,0%****CARNET DE COMMANDES HISTORIQUEMENT ELEVE DE € 106,4 MILLIONS****MAINTIENT DU DIVIDENDE DE 5,60€ BRUT PAR ACTION**Etats consolidés du résultat global

Etat du résultat global de l'exercice (en milliers d'euros)	31/12/2011	31/12/2010	Variation 2010-2011
Produits des activités ordinaires	74.828	78.518	-4,7%
Chiffre d'affaires	73.954	77.223	-4,2%
Autres produits des activités ordinaires	874	1.295	-32,5%
Charges opérationnelles (-)	69.679	72.988	-4,5%
Achats	56.860	59.207	-4,0%
Charges de personnel	12.544	12.118	3,5%
Dotation aux amortissements	972	847	14,8%
Dotation, reprise (-) et utilisation (-) de provisions	-1.276	290	-540,0%
Dotation et reprise de perte de valeur	36	-32	-212,5%
Autres charges opérationnelles	542	557	-2,7%
Résultat opérationnel	5.150	5.531	-6,9%
Résultat financier	-2.346	1.197	-296,0%
Produits financiers	2.055	2.205	-6,8%
Charges financières (-)	4.401	1.008	336,6%
Résultat d'entreprises mises en équivalence	-1	0	-
Résultat avant impôts	2.803	6.728	-58,3%
Impôts sur le résultat (-)	1.697	2.005	-15,4%
Résultat après impôts des opérations en continuité	1.106	4.723	-76,6%
Résultat net des opérations en discontinuité	0	0	-
Résultat de l'exercice	1.106	4.723	-76,6%
Autres éléments du résultat global	0	0	-
Résultat global de l'exercice	1.106	4.723	-76,6%
Part du Groupe	1.106	4.723	-76,6%
Intérêts minoritaires	0	0	-
Résultat global de l'exercice par action			
Nombre d'actions de base (en nombre d'actions)	396.376	396.376	0,0%
Nombre d'actions diluées (en nombre d'actions)	396.376	396.376	0,0%
Résultat global de l'exercice, part du groupe, par action de base (en EUR)	2,8	11,9	-76,6%
Résultat global de l'exercice, part du groupe, par action diluée (en EUR)	2,8	11,9	-76,6%

Bonne résistance du niveau des activités (qui ont représentés € 74,8 millions en 2011 contre € 78,5 millions en 2010) et du résultat opérationnel (€ 5,2 millions en 2011 contre € 5,5 millions en 2010).

Le résultat opérationnel s'élève à € 5,2 millions au 31 décembre 2011 contre € 5,5 millions atteint lors de l'exercice précédent, soit une baisse de 6,9% qui s'explique essentiellement par la perte importante réalisée sur un chantier effectué en société momentanée et aujourd'hui terminé. Le ratio de marge nette (résultat opérationnel / produit des activités ordinaires) s'établit à 7,0% au 31 décembre 2011 (contre 7,2% au 31 décembre 2010) et reste largement supérieur à la moyenne du secteur (3,7% en 2010 - Source: Analyse financière Sector Octobre 2011).

Le résultat financier est fortement déficitaire en fonction essentiellement de la baisse de la juste valeur des actifs financiers en portefeuille et de moins-values nettes réalisées lors de la cession de certains actifs financiers au cours de l'exercice, ainsi que des moins-values de cession des droits Tax Shelter.

Il en résulte que le résultat de l'exercice de € 1,1 millions est en forte baisse par rapport à l'exercice précédent.

A l'exception du chantier abordé ci-dessus, les chantiers se déroulent conformément aux prévisions et toutes les filiales ont contribué positivement au résultat d'exploitation.

La structure financière du Groupe reste très solide puisque la "Trésorerie et équivalent de trésorerie" et les "Autres actifs financiers courants" détenus auprès d'institutions de crédit s'élèvent à € 36,2 millions au 31 décembre 2011 (soit environ € 91,4 par action) à comparer avec € 38,0 millions au 31 décembre 2010.

Structure du groupe

Il n'y a eu aucun changement significatif du périmètre de consolidation au cours de l'exercice 2011.

Dividende

Le conseil d'administration a décidé de proposer à l'assemblée générale des actionnaires le paiement d'un **dividende identique à celui de l'exercice précédent**, soit un dividende brut de € 5,60 par action et un dividende net de € 4,20 par action ordinaire et un dividende net de € 4,424 par action plus "strip vvp" (sur base d'un précompte mobilier de 21%).

Le rendement dividendaire brut par rapport au cours moyen de l'action Moury Construct au cours de l'exercice 2011 (€ 113,43) s'élève à 4,9%.

Perspectives pour 2012

Le Conseil d'administration est **positif** pour l'exercice 2012 en raison du démarrage de grands chantiers et du carnet de commandes historiquement élevé à € 106,4 millions au 29 février 2012 (contre € 99,7 millions au 31 décembre 2011 et € 91,6 millions au 31 décembre 2010).

Parmi les commandes récentes nous relevons notamment, en société momentanée, la construction d'un ensemble immobilier à usage de bureaux pour **EVS Broadcast Equipment** au Sart-Tilmant et le parachèvement et l'équipement technique de l'hôpital du Valdor à Liège, et, pour compte propre, la rénovation d'un commissariat de police à Chénée, la construction d'un immeuble de 32 appartements à Waremme, la construction d'un centre fermé pour jeunes à Saint-Hubert, la construction d'une surface de bureaux pour IGRETEC à Gosselies.

Audit

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

Calendrier financier

Mise à disposition du rapport annuel 2011	27 avril 2012
Première déclaration intermédiaire	16 mai 2012
Assemblée générale ordinaire	29 mai 2012
Paiement du dividende	A partir du 18 juin 2012
Annonce des résultats semestriels	31 août 2012
Deuxième déclaration intermédiaire	19 novembre 2012

MOURY CONSTRUCT S.A. - Avenue Génicot, 18 - 1160 BRUXELLES - Tél. 04/344.72.11 - Fax 04/344.72.49

E-mail : info@moury-construct.be