

## INFORMATION REGLEMENTEE



# **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2010**

## **TABLE DES MATIERES**

- 1. Rapport de gestion intermédiaire du conseil d'administration**
- 2. Etats financiers consolidés résumés**
  - 2.1 Etat consolidé du résultat global**
  - 2.2 Etat consolidé de la situation financière**
  - 2.3 Etat consolidé des flux de trésorerie**
  - 2.4 Etat consolidé des variations de capitaux propres**
  - 2.5 Annexes aux états financiers consolidés résumés**
- 3. Déclaration du management**
- 4. Rapport du commissaire**

# 1. Rapport de gestion intermédiaire

## 1. Evénements significatifs de la période

### Structure du groupe

Par souci de simplification de la structure du groupe et dans un but de réduction des frais généraux, les filiales Mosafer SC et Beerts Bouwwerken NV ont fait l'objet d'une fusion par absorption par Les Entreprises G Moury SA. Les actes de fusion ont été passés le 6 janvier 2010 et les fusions prennent effet le 1er janvier 2010.

A dater du 1er janvier 2010, les deux filiales absorbées sont des succursales de la SA Les Entreprises G Moury.

### Périmètre de consolidation

Aucune modification du périmètre de consolidation n'a été effectuée au cours du premier semestre.

## 2. Chiffres clés au 30 juin 2010

### 2.1. Moury Construct - Comptes consolidés

<i>Résultats consolidés (en milliers d'euros)</i>	<i>30 juin 2010</i>	<i>30 juin 2009</i>	<i>Variation 2009-2010</i>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>40.077</b>	<b>47.797</b>	<b>-16,2%</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>3.661</b>	<b>4.354</b>	<b>-15,9%</b>
Résultat financier	522	562	-7,1%
Résultat des participations mises en équivalence	0	1	-
Résultat avant impôts des opérations en continuité	4.183	4.917	-14,9%
Impôts	-1.408	-1.587	-11,3%
<b>Résultat après impôts des opérations en continuité</b>	<b>2.775</b>	<b>3.330</b>	<b>-16,7%</b>
<b>Résultat global de l'exercice</b>	<b>2.775</b>	<b>3.330</b>	<b>-16,7%</b>
Part du groupe	2.775	3.330	-16,7%
Intérêts minoritaires	0	0	-

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à € 40 millions et affiche une baisse limitée de 16,2% par rapport au 30 juin 2009, ce qui confirme la bonne résistance des activités malgré le contexte de crise économique et malgré les conditions climatiques hivernales difficiles qui ont fortement perturbé le travail lors du premier trimestre 2010.

Le résultat opérationnel affiche une diminution de 15,9% et s'établit à € 3,66 millions. Le ratio de marge nette (résultat opérationnel / produit des activités ordinaires) s'établit toutefois à 9,1% au 30 juin 2010 (soit à un niveau identique à celui du 30 juin 2009), ce qui témoigne de la très bonne résistance du résultat du Groupe. Ce ratio de marge nette du Groupe reste en outre largement supérieur à la moyenne du secteur (3,6% en 2008 - Source: Analyse financière Sector Septembre 2009).

Le résultat financier est en baisse de 7,1% essentiellement en fonction de la diminution des taux d'intérêts du marché applicables à nos placements de trésorerie. Cette baisse est toutefois compensée par une amélioration sensible de la variation de la juste valeur de notre portefeuille titres au cours du premier semestre 2010.

Le résultat global de l'exercice s'établit à € 2,8 millions au 30 juin 2010 contre € 3,3 millions au 30 juin 2009.

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

La structure financière du Groupe reste très solide puisque la "Trésorerie et équivalents de trésorerie" et le portefeuille titres (classé dans les "Autres actifs financiers courants" et "Autres actifs financiers non courants") détenu auprès de différentes institutions de crédit s'élèvent à € 36,6 millions au 30 juin 2010 (soit environ € 92,2 par action) à comparer avec € 37,3 millions au 31 décembre 2009.

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

<i>En milliers d'euro</i>	<b>30 juin 2010</b>		<b>30 juin 2009</b>	
Moury Construct SA (holding faitier)	-	-	-	-
Bemat SA	10.975	27,4%	6.909	14,5%
Beerts SA <sup>1</sup>	-	-	10.092	21,1%
Mosabois SC	529	1,3%	707	1,5%
Mosafer SC <sup>1</sup>	-	-	126	0,3%
Moury SA	28.520	71,2%	29.885	62,5%
Mourylux SA	53	0,1%	78	0,2%
<b>TOTAL</b>	<b>40.077</b>	<b>100,0%</b>	<b>47.797</b>	<b>100,0%</b>

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

<i>En milliers d'euro</i>	<b>30 juin 2010</b>		<b>30 juin 2009</b>	
Moury Construct SA (holding faitier)	133	4,8%	60	1,8%
Bemat SA	1.143	41,2%	471	14,1%
Beerts SA <sup>1</sup>	-	-	84	2,5%
Mosabois SC	97	3,5%	235	7,1%
Mosafer SC <sup>1</sup>	-	-	15	0,5%
Moury SA	1.357	48,9%	2.427	72,9%
Mourylux SA	45	1,6%	37	1,1%
Liège promotion SA (mis en équivalence)	0	-	1	-
<b>TOTAL</b>	<b>2.775</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.330</b>	<b>100,0%</b>

<sup>1</sup> Les filiales Beerts Bouwwerken NV et Mosafer SC ont été absorbées par la SA Moury avec effet au 1er janvier 2010.

### 3. Déclaration de transparence

La structure de l'actionnariat se présente comme suit au 30 juin 2010:

	<b>Nombre d'actions</b>	<b>Pourcentage</b>
Moury Finance (contrôlé par Mr Georges Moury)	185.732	46,85%
Sari Développement (contrôlé par Mr Georges Moury)	28.000	7,06%
L'Ecureuil SC (contrôlé par Mme Jacqueline Moury)	26.361	6,65%
Famille Moury	33	0,01%
<b>Total Famille MOURY</b>	<b>240.126</b>	<b>60,57%</b>
Actions propres	50	0,01%
Public	156.250	39,42%
<b>TOTAL</b>	<b>396.426</b>	<b>100,00%</b>

En date du 11 juin 2010, les 26.361 titres détenus par Sari SA ont été cédés à la SC L'Ecureuil.

Pour plus d'informations, nous renvoyons à la dernière déclaration de transparence disponible sur le site [www.moury-construct.be](http://www.moury-construct.be).

### 4. Caractère saisonnier ou cyclique des activités du premier semestre

Les activités de Moury Construct ne sont pas visées par des cycles particuliers en dehors de la conjoncture économique.

En ce qui concerne le caractère saisonnier, le volume d'activités peut être influencé par des intempéries exceptionnelles, ce qui a été le cas durant le premier trimestre 2010 suite à l'hiver rigoureux qu'a connu la Belgique.

### 5. Dividendes

Le dividende de € 2.136 milliers décrété lors de l'assemblée générale ordinaire du 25 mai 2010 a été mis en paiement à partir du 17 juin 2010.

### 6. Principaux risques et incertitudes

Les risques et incertitudes auxquels le groupe Moury Construct est (et sera jusqu'à la fin de l'exercice 2010) confronté sont identiques à ceux indiqués à l'annexe 30 des comptes consolidés au 31 décembre 2009.

### 7. Prévisions pour 2010

Le deuxième semestre 2010 devrait confirmer la bonne résistance des activités enregistrée au 30 juin 2010, et ce notamment en fonction du carnet de commandes du Groupe qui s'élève à environ € 93 millions au 30 juin 2010 (contre € 92 millions au 30 juin 2009 et € 80 millions au 31 décembre 2009).

Parmi les commandes récentes, nous relevons notamment la construction de deux hôtels de police à Hannut et Nivelles, la construction d'une maison de repos à Houthalen, l'extension d'une maison de repos à Châtelet, la rénovation et la construction de deux immeubles de 39 appartements Quai Marcellis à Liège et, en société momentanée, la construction de l'opéra royal de Wallonie et de la patinoire olympique à Liège.

### 8. Evénements postérieurs au 30 juin 2010

Néant.

## 2. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES

### 2.1. Etat consolidé du résultat global

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2010	30 juin 2009
<b>Produits des activités ordinaires</b>		<b>40.362</b>	<b>48.397</b>
Chiffre d'affaires		40.077	47.797
Autres produits des activités ordinaires		285	600
<b>Charges opérationnelles</b>		<b>36.704</b>	<b>44.043</b>
Achats		30.818	37.073
Charges de personnel		6.125	6.471
Dotations aux amortissements		405	430
Dotations, reprises (-) et utilisations (-) de provisions	5	-769	-236
Dotations et reprises (-) de perte de valeur		-32	-30
Autres charges opérationnelles		154	335
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>3.661</b>	<b>4.354</b>
<b>Résultat financier</b>		<b>522</b>	<b>562</b>
Produits financiers	6	664	627
Charges financières (-)		142	65
<b>Résultat des entreprises mises en équivalence</b>		<b>0</b>	<b>1</b>
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>4.183</b>	<b>4.917</b>
Impôts sur le résultat (-)		1.408	1.587
<b>Résultat après impôts des opérations en continuité</b>		<b>2.775</b>	<b>3.330</b>
<b>Résultat de l'exercice</b>		<b>2.775</b>	<b>3.330</b>
Autres éléments du résultat global		0	0
<b>Résultat global de l'exercice</b>		<b>2.775</b>	<b>3.330</b>
Part du groupe		2.775	3.330
Intérêts minoritaires		0	0
<b>Résultat global de l'exercice par action</b>			
Nombre d'actions de base (en nombre d'actions)		396.376	396.376
Nombre d'actions diluées (en nombre d'actions)		396.376	396.376
Résultat net, part du groupe, par action de base (en €)		7,0	8,4
Résultat net, part du groupe, par action diluée (en €)		7,0	8,4

## 2.2. Etat consolidé de la situation financière

<b>ACTIF</b> (en milliers d'euros)	<b>Notes</b>	<b>30 juin 2010</b>	<b>31 décembre 2009</b>
<b>Actifs non courants</b>			
Immobilisations incorporelles et goodwill		11.305	11.305
Immobilisations corporelles		4.390	4.317
Terrains et constructions		1.162	1.169
Installations, machines et outillage		2.028	2.189
Véhicules, mobilier et matériel de bureau		1.201	956
Immobilisations corporelles en cours de production		0	3
Actifs non courants en vu d'être cédés		51	93
Participations mises en équivalence		137	137
Actifs d'impôts différés		0	0
Autres immobilisations financières		5.942	2.538
Actions		103	101
Titres, autres que des actions		4.749	1.347
Autres actifs financiers		1.089	1.090
Clients et autres débiteurs non-courants		2.323	2.323
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>24.149</b>	<b>20.713</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks et contrats de construction	7	<b>1.707</b>	<b>2.212</b>
Clients et autres débiteurs courants		<b>27.611</b>	<b>19.467</b>
Clients		22.780	13.277
Autres débiteurs		4.831	6.190
Autres actifs courants		<b>267</b>	<b>128</b>
Autres actifs financiers courants		<b>1.795</b>	<b>1.856</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	8	<b>30.566</b>	<b>35.998</b>
<b>Total des actifs courants</b>		<b>61.947</b>	<b>59.661</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>86.096</b>	<b>80.374</b>

<b>PASSIF</b> (en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2010	31 décembre 2009
<b>Capitaux propres</b>			
Capital		23.745	23.745
Réserves consolidées		18.098	17.459
Actions propres (-)		3	3
<b>Capitaux propres du Groupe</b>		<b>41.840</b>	<b>41.201</b>
Intérêts minoritaires		1	1
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>41.841</b>	<b>41.202</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Dettes financières		1.851	1.851
Produits différés non courants		16	27
Provisions non courantes	5	3.622	4.391
Passifs d'impôt différé		4.524	3.753
Autres passifs non courants		10	10
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>10.023</b>	<b>10.032</b>
<b>Passifs courants</b>			
Dettes financières		463	926
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation		23.625	16.244
Passifs d'impôt exigible		1.521	316
Autres passifs courants		8.623	11.654
<b>Total des passifs courants</b>		<b>34.232</b>	<b>29.140</b>
<b>Total du passif</b>		<b>86.096</b>	<b>80.374</b>

### 2.3. Etat consolidé des flux de trésorerie

	30 juin 2010	31 décembre 2009
<b>OPERATIONS LIEES A L'EXPLOITATION</b>		
Résultat du Groupe	2.775	4.662
Dividendes de sociétés mises en équivalence	0	190
Dotations aux amortissements	405	857
Réductions de valeur actées	-32	41
Variation des provisions	-769	-2.531
Plus-values sur cessions d'actifs	-9	-59
Moins-values sur cessions d'actifs	6	445
Utilisations de subsides d'investissement	-11	-21
Transfert et prélèvements sur impôts différés	772	-58
Marge brute d'autofinancement	3.136	3.527
Variation du besoin en fonds de roulement	-2.897	2.057
<b>Flux de trésorerie nets relatifs à l'exploitation</b>	<b>239</b>	<b>5.584</b>
<b>OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	-1	-12
Acquisitions d'immobilisations corporelles	-521	-901
Acquisitions d'immobilisations financières	-43	-13
Cessions d'immobilisations incorporelles	0	0
Cessions d'immobilisations corporelles	34	227
Cessions d'immobilisations financières	0	80
Variation du périmètre	0	0
<b>Flux de trésorerie nets relatifs aux investissements</b>	<b>-531</b>	<b>-619</b>
<b>OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		
Variations des placements en actifs financiers divers	-3.258	11.540
Variation des emprunts et prêts	-22	-70
Dividendes versés par la société mère	-1.860	-2.035
Dividendes versés aux Tiers	0	0
<b>Flux de trésorerie nets relatifs au financement</b>	<b>-5.140</b>	<b>9.435</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-5.432</b>	<b>14.400</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>		
Début d'exercice	35.998	21.598
Fin d'exercice	30.566	35.998
Variation	5.432	14.400

## 2.4. Etat consolidé des variations de capitaux propres

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital	Réserves consolidées	Actions propres	Capitaux propres du groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Solde au 1er janvier 2009</b>	23.745	14.832	-3	38.574	2	38.576
Résultat au 30 juin 2009		3.330		3.330		3.330
Dividendes distribués		-2.035		-2.035		-2.035
Variation périmètre						
Autres variations			-1			
<b>Solde au 30 juin 2009</b>	23.745	16.129	-4	39.870	2	39.872

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital	Réserves consolidées	Actions propres	Capitaux propres du groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Solde au 1er janvier 2010</b>	23.745	17.459	-3	41.201	1	41.202
Résultat au 30 juin 2010		2.775		2.775		2.775
Réduction de capital						
Dividendes distribués		-2.136		-2.136		-2.136
Transfert entre rubriques						
Variation périmètre						
<b>Solde au 30 juin 2010</b>	23.475	18.098	-3	41.840	1	41.841

## 2.5. Annexes aux états financiers consolidés résumés

### 1. Principes de préparations des états financiers

Les états financiers intermédiaires consolidés semestriels ont été établis et présentés de manière résumée conformément à IAS 34 – Information financière intermédiaire. En conséquence, les notes présentées portent sur les éléments significatifs du semestre et doivent être lues en relation avec les états financiers consolidés au 31 décembre 2009.

### 2. Principes et méthodes comptables

Les principes et méthodes comptables adoptés pour l'établissement des états financiers intermédiaires au 30 juin 2010 sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers annuels au 31 décembre 2009 et sont disponibles sur le site [www.moury-construct.be](http://www.moury-construct.be).

### 3. Informations sectorielles

Toutes les filiales du groupe sont à considérer comme une seule composante de l'entité puisqu'elles opèrent dans le même secteur d'activité de la construction (le secteur « bâtiment ») et dans le même secteur géographique (le secteur « Belux »), il n'y a pas lieu de présenter différents secteurs d'activité ou différents secteurs géographiques. Ceci est identique à la situation au 31 décembre 2009.

### 4. Informations sur les parties liées

Il n'y a pas de changement concernant les parties liées par rapport aux informations fournies dans l'annexe 29 des états financiers consolidés au 31 décembre 2009.

Durant le premier semestre 2010, il n'y a eu aucune transaction significative avec des parties liées.

### 5. Provisions

#### Provision pour litiges et contentieux

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2010</b>	<b>31 décembre 2009</b>
<b>Balance d'ouverture</b>	<b>3.215</b>	<b>4.677</b>
Dotations	84	807
Utilisations	-13	-28
Reprises	-758	-2.241
Transfert		
<b>Balance de clôture</b>	<b>2.529</b>	<b>3.215</b>

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. Ces obligations sont nées suite à des assignations reçues ou des litiges portés à la connaissance du management, soit dans le cadre de la garantie décennale soit dans le cadre de différends avec le maître de l'ouvrage ou des sous-traitants pour des chantiers en cours d'exécution. La date de décaissement 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.

### **Provisions pour pertes à terminaison (provisions pour contrats déficitaires)**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2010</b>	<b>31 décembre 2009</b>
<b>Balance d'ouverture</b>	<b>1.176</b>	<b>2.245</b>
Dotations	1.085	679
Utilisations		0
Reprises	-1.168	-1.748
Transfert		
<b>Balance de clôture</b>	<b>1.093</b>	<b>1.176</b>
<b>Total des provisions</b>	<b>3.622</b>	<b>4.391</b>

Ces provisions pour contrats déficitaires sont constituées dès lors que les avantages attendus d'un contrat sont inférieurs aux coûts inévitables liés au respect des obligations du contrat. Le montant provisionné correspond à la meilleure estimation de la perte encore à encourir à la date de clôture pour terminer le chantier en cours dans le délai prévu au contrat d'entreprise.

## **6. Produits financiers**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2010</b>	<b>30 juin 2009</b>
Plus-value sur vente d'actifs financiers	166	0
Variation nette positive de la juste valeur des actifs financiers	46	109
Produits des actifs financiers	361	482
Autres produits financiers	91	36
<b>Total</b>	<b>664</b>	<b>627</b>

La hausse des produits financiers provient des plus-values réalisées lors de la cession d'actifs financiers. Cette hausse est compensée par la baisse de la variation nette positive de la juste valeur des actifs financiers (en fonction d'une hausse moins importante des valeurs de marché des produits en portefeuille) et la baisse des produits des actifs financiers (essentiellement fonction de la baisse des taux d'intérêts).

## **7. Contrats de construction**

Les contrats de construction au 30 juin 2010 concernent les coûts engagés au niveau des contrats de promotion immobilière pour lesquels des appartements d'immeubles en cours de construction n'ont pas encore été cédés.

## **8. Trésorerie et équivalents de trésorerie**

<i>En milliers d'euros</i>	<b>30 juin 2010</b>	<b>31 décembre 2009</b>
Caisse	17	6
Dépôts bancaires à vue	29.564	26.421
Dépôts bancaires à terme	985	9.571
<b>Total</b>	<b>30.566</b>	<b>35.998</b>

Les dépôts bancaires à vue sont rémunérés aux différents taux du marché des dépôts bancaires à vue ainsi qu'à des conditions plus favorables que ce qu'offre le marché des dépôts bancaires à terme.

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

### **3. Déclaration du management**

Conformément à l'Article 13 de l'A.R. du 14 novembre 2007, Mr Georges Moury, en qualité de Président du Conseil d'Administration, et Monsieur Christophe Ernst, en qualité de Directeur Financier Adjoint, déclarent qu'à leur connaissance :

- le jeu d'états financiers résumés, établi conformément aux normes comptables applicables, donne une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de l'émetteur et des entreprises comprises dans la consolidation;
- le rapport de gestion intermédiaire contient un exposé fidèle des événements importants et des principales transactions avec les parties liées pendant les six premiers mois de l'exercice ainsi que leur incidence sur le jeu d'états financiers résumés, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes pour les mois restants de l'exercice.

## 4. Rapport du commissaire sur la situation intermédiaire au 30 juin 2010

Rapport du commissaire sur l'examen limité des états financiers résumés et consolidés pour le semestre clôturé au 30 juin 2010 de la S.A. MOURY CONSTRUCT

-----

Nous avons procédé à la revue limitée de l'état résumé et consolidé intermédiaire de la situation financière (bilan) de MOURY CONSTRUCT S.A. arrêté au 30 juin 2010 ainsi que de l'état résumé et consolidé intermédiaire du résultat global (compte de résultats), de l'état consolidé des variations de capitaux propres et de l'état consolidé des flux de trésorerie pour le semestre clôturé au 30 juin 2010 ainsi que des annexes aux états financiers consolidés. La préparation et la présentation du rapport financier intermédiaire résumé et consolidé, conformément à l'International Financial Reporting Standard IAS 34 (« IAS 34 – Information financière intermédiaire ») tel qu'adopté dans l'Union Européenne, relèvent de la responsabilité de l'organe de gestion de la société. Notre responsabilité consiste à émettre un rapport sur ces états financiers intermédiaires résumés et consolidés, ceci sur la base de notre revue limitée.

### Etendue de notre contrôle

Notre mission de contrôle a consisté en une revue limitée de la situation financière intermédiaire au 30 juin 2010 conformément à la recommandation de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises relative à l'examen limité. Cette revue a principalement comporté un examen analytique de la situation financière intermédiaire et la collecte des informations nécessaires pour s'assurer que les données fournies ne présentent pas d'incohérences significatives. Cette procédure de contrôle est, dès lors, moins étendue qu'un contrôle plénier et doit, notamment, permettre de confirmer que les états financiers intermédiaires :

- ont été établis avec un soin raisonnable ;
- respectent la structure usuelle de présentation des états comptables ainsi que les règles d'évaluation habituellement retenues par la société pour établir ses comptes consolidés.

Cette revue a également comporté l'analyse, la comparaison et la discussion de l'information financière intermédiaire à l'appui d'entretiens avec la direction et les responsables comptables et financiers de la société. L'étendue de ces travaux est ainsi largement moins importante que celle d'un audit plénier tel que défini par les normes de révision de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises : elle fournit donc moins d'assurance de découvrir tous les éléments qui seraient révélés par un audit plénier. En conséquence, nous nous abstenons d'exprimer une opinion d'audit.

### Conclusion

Sur base de notre revue limitée, aucun élément n'a été révélé qui impliquerait que les états financiers intermédiaires résumés et consolidés au 30 juin 2010 de la société MOURY CONSTRUCT ne sont pas présentés, pour les aspects essentiels, conformément à l'IAS 34.

Liège, le 30 août 2010

D. Hermans  
Commissaire