

INFORMATION REGLEMENTEE



RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2012

TABLE DES MATIERES

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

1. Rapport de gestion intermédiaire

1. Evénements significatifs de la période

Structure du groupe

Aucun évènement significatif n'est à relever au cours du premier semestre.

Périmètre de consolidation

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

2. Chiffres clés au 30 juin 2012

2.1. Moury Construct - Comptes consolidés

Résultats consolidés (en milliers d'euros)	30 juin 2012	30 juin 2011	Variation 2012-2011
Chiffre d'affaires	41.945	41.467	1,2%
Résultat opérationnel	1.955	3.294	-40,7%
Résultat financier	-561	216	-359,6%
Résultat des participations mises en équivalence	-2	-1	-
Résultat avant impôts des opérations en continuité	1.392	3.509	-60,3%
Impôts	-708	-875	-19,1%
Résultat net après impôts	684	2.634	-74,0%
Résultat global de l'exercice	684	2.634	-74,0%
Part du groupe	684	2.634	-74,0%
Intérêts minoritaires	0	0	-

Le chiffre d'affaires du Groupe est en hausse de 1,2% et s'établit à € 41.945 millions au 30 juin 2012, ce qui traduit la bonne résistance des activités dans un contexte économique dégradé.

Le résultat net de l'exercice s'établit à € 0,7 millions au 30 juin 2012 contre € 2,6 millions au 30 juin 2011. Cette dégradation provient de la diminution de € 1,3 million du résultat opérationnel et de la diminution de € 0,8 million du résultat financier consécutive à la baisse des marchés financiers durant le premier semestre 2012.

Il est à noter que malgré la contraction du résultat opérationnel qui passe de € 3,3 millions au 30 juin 2011 à € 2 millions au 30 juin 2012, le ratio de marge nette (résultat opérationnel / produit des activités ordinaires) se situe toutefois toujours au niveau de 4,6% au 30 juin 2012, supérieur à la moyenne du secteur (3,7% en 2010 - Source: Analyse financière Sector Octobre 2011).

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 les "Autres actifs financiers courants" détenus auprès d'institutions de crédit s'élèvent à € 31,2 millions au 30 juin 2012 (soit environ € 78,9 par action) à comparer avec € 36,2 millions au 31 décembre 2011.

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

<i>En milliers d'euro</i>	30 juin 2012		30 juin 2011	
Moury Construct SA (holding faïtier)	-	-	-	-
Bemat SA	9.218	22,0%	11.230	27,1%
Mosabois SC	586	1,4%	510	1,2%
Moury SA	32.057	76,4%	29.673	71,6%
Mourylux SA	84	0,2%	54	0,1%
TOTAL	41.945	100,0%	41.467	100,0%

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

<i>En milliers d'euro</i>	30 juin 2012		30 juin 2011	
Moury Construct SA (holding faïtier)	-639	-93,4%	862	32,7%
Bemat SA	423	61,8%	680	25,8%
Mosabois SC	70	10,2%	84	3,2%
Moury SA	811	118,5%	998	37,9%
Mourylux SA	21	3,1%	11	0,4%
Liège promotion SA (mis en équivalence)	-2	-0,2%	-1	-
TOTAL	684	100,0%	2.634	100,0%

3. Déclaration de transparence

La structure de l'actionnariat se présente comme suit au 30 juin 2012:

	Nombre d'actions	Pourcentage
Moury Finance SA (contrôlé par Mr Georges Moury)	213.732	53,91%
Sari SA (contrôlé par Mr Georges Moury)	26.361	6,65%
Famille Moury	30	0,01%
Total Famille MOURY	240.123	60,57%
Actions propres	50	0,01%
Public	156.253	39,42%
TOTAL	396.426	100,00%

Pour plus d'informations, nous renvoyons à la dernière déclaration de transparence disponible sur le site 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 n'a pas été le cas pendant la période concernée.

5. Dividendes

Le dividende de 5,60 € brut par action, soit un total de € 2.220 milliers, décrété lors de l'assemblée générale ordinaire du 29 mai 2012 a été mis en paiement à partir du 18 juin 2012.

6. Principaux risques et incertitudes

Les risques et incertitudes auxquels le groupe Moury Construct est (et sera jusqu'à la fin de l'exercice 2012) confronté sont identiques à ceux indiqués dans le rapport de gestion au point 3.2. « Informations sur les risques » repris dans le rapport annuel 2011 disponible sur le site internet du Groupe (www.moury-construct.be).

7. Evènements postérieurs au 30 juin 2012 et prévisions pour 2012

Au niveau opérationnel, l'exercice 2012 devrait être marqué par une bonne résistance des activités, et ce notamment en fonction du carnet de commandes (€ 105,8 millions au 30 juin 2012 contre 100,2 millions au 30 juin 2011).

En conséquence, le conseil d'administration est serein pour l'exercice sous revue mais reste vigilant en raison de la conjoncture économique dégradée.

Parmi les commandes récentes nous relevons notamment la construction d'un centre multifonctionnel (commerces, bureaux, logements) à Gerpinnes et d'un complexe sportif à Thieu et, en société momentanée, la construction de l'Hôtel de Ville à Herstal.

2. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES RESUMES

2.1. Etat consolidé du résultat global

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2012	30 juin 2011
Produits des activités ordinaires		42.093	41.782
Chiffre d'affaires		41.945	41.467
Autres produits des activités ordinaires		148	315
Charges opérationnelles		40.138	38.488
Achats		33.503	31.481
Charges de personnel		6.539	6.440
Dotations aux amortissements		375	420
Dotations, reprises (-) et utilisations (-) de provisions	5	-398	-246
Dotations et reprises (-) de perte de valeur			0
Autres charges opérationnelles		119	393
Résultat opérationnel		1.955	3.294
Résultat financier		-561	216
Produits financiers	6	1.261	1.082
Charges financières (-)	6	1.822	866
Résultat des entreprises mises en équivalence		-2	-1
Résultat avant impôts		1.392	3.509
Impôts sur le résultat (-)	7	708	875
Résultat après impôts des opérations en continuité		684	2.634
Résultat de l'exercice		684	2.634
Autres éléments du résultat global		0	0
Résultat global de l'exercice		684	2.634
Part du groupe		684	2.634
Intérêts minoritaires		0	0
Résultat global de l'exercice par action			
Nombre d'actions de base (en nombre d'actions)		396.376	396.376
Nombre d'actions diluées (en nombre d'actions)		396.376	396.376
Résultat net, part du groupe, par action de base (en €)		1,7	6,6
Résultat net, part du groupe, par action diluée (en €)		1,7	6,6

2.2. Etat consolidé de la situation financière

ACTIF (en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2012	31 décembre 2011
Actifs non courants			
Immobilisations incorporelles et goodwill		11.305	11.308
Immobilisations corporelles		4.649	4.315
Terrains et constructions		1.133	1.140
Installations, machines et outillage		2.238	1.949
Véhicules, mobilier et matériel de bureau		1.278	1.226
Immobilisations corporelles en cours de production		0	0
Actifs non courants en vu d'être cédés		48	48
Participations mises en équivalence		134	136
Actifs d'impôts différés		45	0
Autres immobilisations financières		1.204	1.146
Actions		104	102
Autres actifs financiers		1.100	1.044
Clients et autres débiteurs non-courants		1.227	1.227
Total des actifs non courants		18.613	18.180
Actifs courants			
Stocks et contrats de construction		1.021	604
Clients et autres débiteurs courants		27.014	20.540
Clients		26.251	15.615
Autres débiteurs		763	4.925
Autres actifs courants		121	176
Autres actifs financiers courants	8	5.885	6.104
Trésorerie et équivalents de trésorerie	9	25.397	30.141
Total des actifs courants		59.438	57.565
Total de l'actif		78.051	75.746

PASSIF (en milliers d'euros)	Notes	30 juin 2012	31 décembre 2011
Capitaux propres			
Capital		23.745	23.745
Réserves consolidées		17.395	18.933
Actions propres		3	3
Capitaux propres du Groupe		41.137	42.674
Intérêts minoritaires		1	1
Total des capitaux propres		41.138	42.675
Passifs non courants			
Dettes financières		926	926
Produits différés non courants		0	0
Provisions non courantes	5	3.010	3.405
Passifs d'impôt différé		4.677	4.400
Autres passifs non courants		0	1
Total des passifs non courants		8.613	8.732
Passifs courants			
Dettes financières		463	463
Fournisseurs et autres dettes d'exploitation		20.815	16.257
Passifs d'impôt exigible		1.563	923
Autres passifs courants		5.459	6.696
Total des passifs courants		28.300	24.338
Total du passif		78.051	75.746

2.3. Etat consolidé des flux de trésorerie

	Notes	30 juin 2012	30 juin 2011
OPERATIONS LIEES A L'EXPLOITATION			
Résultat du Groupe		684	2.634
Résultat des sociétés mises en équivalence		2	0
Dotations aux amortissements		375	420
Variation de la juste valeur des actifs financiers		1.109	404
Variation des provisions	5	-398	-246
Plus-values sur cessions d'actifs	6	-813	-483
Moins-values sur cessions d'actifs	6	350	19
Moins-value sur cession de droits tax shelter	6	-	93
Utilisations de subsides d'investissement			0
Transfert et prélèvements sur impôts différés		232	-51
Marge brute d'autofinancement		1.541	2.791
Variation du besoin en fonds de roulement		-3.098	-3.465
Flux de trésorerie nets relatifs à l'exploitation		-1.557	-674
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		-	-14
Acquisitions d'immobilisations corporelles		-735	-523
Acquisitions d'immobilisations financières		-149	-102
Cessions d'immobilisations incorporelles		-	0
Cessions d'immobilisations corporelles		8	96
Cessions d'immobilisations financières		90	117
Variation du périmètre		-	0
Flux de trésorerie nets relatifs aux investissements		-786	-426
OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Variation nette des placements en actifs financiers divers		-890	-3.592
Plus-values réalisées suite à la cession d'actifs financiers	6	812	483
Moins-values réalisées suite à la cession d'actifs financiers	6	(330)	-19
Moins-values réalisées suite à la cession de droits Tax shelter	6	-	-93
Variation des emprunts et prêts		-1	0
Dividendes versés par la société mère		-1.992	-1.943
Dividendes versés aux tiers		-	0
Flux de trésorerie nets relatifs au financement		-2.401	-5.164
Variation de trésorerie		-4.744	-6.264
Trésorerie et équivalents de trésorerie			
Début d'exercice		30.141	30.191
Fin d'exercice	9	25.397	23.927
Variation		-4.744	-6.264

2.4. Etat consolidé des variations de capitaux propres

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital	Réserves consolidées	Actions propres	Capitaux propres du groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Solde au 1er janvier 2011	23.745	20.047	-3	43.789	1	43.790
Résultat au 30 juin 2011		2.634		2.634		2.634
Réduction de capital						
Dividendes distribués		-2.220		-2.220		-2.220
Transfert entre rubriques						
Variation périmètre						
Solde au 30 juin 2011	23.475	20.461	-3	44.202	1	44.203

<i>(en milliers d'euros)</i>	Capital	Réserves consolidées	Actions propres	Capitaux propres du groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Solde au 1er janvier 2012	23.745	18.933	-3	42.674	1	42.675
Résultat au 30 juin 2012		684		684		684
Réduction de capital				0		
Dividendes distribués		-2.220		-2.220		-2.220
Transfert entre rubriques				0		
Variation périmètre				0		
Solde au 30 juin 2012	23.745	17.396	-3	41.137	1	41.138

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 2011.

2. Principes et méthodes comptables

Les principes et méthodes comptables adoptés pour l'établissement des états financiers intermédiaires au 30 juin 2012 sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers annuels au 31 décembre 2011 et sont disponibles sur le site www.moury-construct.be.

3. Informations sectorielles

A 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.

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 2011.

Durant le premier semestre 2012, il n'y a eu aucune transaction significative avec des parties liées.

5. Provisions

<i>En milliers d'euros</i>	Pertes à terminaison	Garantie décennale	Autres risques	Total
Solde au 31 décembre 2010	1.617	2.834	230	4.681
Dotations	1.131	50		1.181
Utilisations			-43	-43
Reprises	-1.237	-127	-19	-1.383
Solde au 30 juin 2011	1.510	2.756	168	4.435
Solde au 31 décembre 2011	1.150	2.054	205	3.409
Dotations	225		16	241
Utilisations	-392			-392
Reprises	-170		-77	-247
Solde au 30 juin 2012	813	2.054	144	3.010

Le montant comptabilisé en provision correspond à la meilleure estimation de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation actuelle à la date de clôture.

Provisions pour pertes à terminaison

Les « provisions pour pertes à terminaison » sont constituées dès lors que les avantages attendus d'un contrat sont moins élevés que les coûts inévitables liés au respect des obligations du contrat. Le montant provisionné correspond à la meilleure estimation de la perte encore à encourir à la date de clôture pour terminer le chantier en cours dans le délai prévu au contrat d'entreprise.

Provisions pour garantie décennale

Les provisions « Garantie décennale » sont constituées dès lors que des obligations sont nées suite à des assignations reçues ou des litiges portés à la connaissance du management dans le cadre de la garantie décennale. Les provisions au 30 juin 2012 concernent plusieurs chantiers. La date de décaissement des obligations n'est pas déterminable avec précision et, essentiellement dans le cas d'assignations, peut se situer dans de nombreuses années en fonction des aléas des procédures et des expertises. Étant donné que les procédures et/ou négociations avec les parties sont en cours, nous ne pouvons pas donner plus d'information sur les hypothèses prises ni sur le moment du décaissement probable.

Provisions pour autres risques

Les provisions « autres risques » sont constituées dès lors que des obligations sont nées suite à des assignations reçues ou des litiges portés à la connaissance du management dans le cadre de différends avec le maître de l'ouvrage ou des sous-traitants pour des chantiers en cours d'exécution. La date de décaissement des obligations n'est pas déterminable avec précision et, essentiellement dans le cas d'assignations, peut se situer dans de nombreuses années en fonction des aléas des procédures et des expertises. Étant donné que les procédures et/ou négociations avec les parties sont en cours, nous ne pouvons pas donner plus d'information sur les hypothèses prises ni sur le moment du décaissement probable.

6. Résultat financier

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2012	30 juin 2011
Produits		
Produits des actifs financiers	122	361
Plus-value sur vente d'actifs financiers	812	483
Variation positive de la juste valeur des actifs financiers	204	143
Autres produits financiers	123	96
Total	1.261	1.082

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2012	30 juin 2011
Charges		
Charges d'intérêts	41	55
Moins-value sur cession d'actifs financiers	330	19
Variation négative de la juste valeur des actifs financiers	1.314	547
Moins-value sur cession de droits tax shelter	-	93
Autres charges financières	137	152
Total	1.822	866

Le montant élevé des produits financiers au 30 juin 2012 provient essentiellement des plus-values réalisées lors de la cession d'actifs financiers au cours du premier semestre 2012.

La hausse des charges financières est essentiellement liée à la variation négative de la juste valeur des actifs financiers en portefeuille au cours de la période ainsi qu'aux moins-values réalisées lors de la cession d'actifs financiers au cours du premier semestre 2012.

7. Impôts sur le résultat

Le taux d'imposition effectif de la période s'élève à 50,8% (contre 24,9% au cours de la période comparative). Cette hausse est liée principalement à l'exonération fiscale des résultats sur actions.

8. Autres actifs financiers courants

Les autres actifs financiers courants correspondent au portefeuille titres du Groupe (€ 5.885 milliers) qui est composé d'actions et d'obligations corporate. Les actifs financiers en portefeuille sont détenus à des fins de transaction et sont évalués à la juste valeur par le biais du compte de résultat. Leur juste valeur est déterminée sur base des prix (non ajustés) cotés sur des marchés actifs (niveau 1 selon IFRS 7).

La baisse du portefeuille titres au cours de la période provient essentiellement de la diminution de la juste valeur des actifs en portefeuille.

9. Trésorerie et équivalents de trésorerie

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2012	31 décembre 2011
Dépôts bancaires à vue	23.612	24.737
Dépôts bancaires à terme	1.785	5.404
Total	25.397	30.141

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

3. Déclaration du management

Conformément à l'Article 13 de l'A.R. du 14 novembre 2007, le conseil d'administration de la sa Moury Construct, composé des membres suivants :

- Monsieur Georges Moury, président, administrateur exécutif
- La sa Moury Finance, représentée par Monsieur Georges Moury, administrateur exécutif
- Monsieur Gilles-olivier Moury, administrateur exécutif
- Monsieur Francis Lemmens, administrateur non exécutif
- Monsieur Edgard Hollange, administrateur non exécutif
- Monsieur Jean-paul Feldbusch, administrateur non exécutif
- Monsieur Michel Mersch, administrateur non exécutif indépendant
- Monsieur Jean-Pierre Barbarin, administrateur non exécutif indépendant
- Monsieur Michel Mikolajczak, administrateur non exécutif indépendant

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

- les états financiers, établis conformément aux normes comptables applicables, donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la sa Moury Construct et des entreprises comprises dans la consolidation ;
- le rapport de gestion contient un exposé fidèle sur l'évolution des affaires, les résultats et la situation de la sa Moury Construct et des entreprises comprises dans la consolidation, ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels ils sont confrontés.

4. Rapport du commissaire sur la situation intermédiaire au 30 juin 2012

Rapport du commissaire sur l'examen limité des états financiers résumés et consolidés pour le semestre clôturé au 30 juin 2012 de la S.A. MOURY CONSTRUCT

Nous avons procédé à la revue limitée de l'état résumé et consolidé intermédiaire de la situation financière de MOURY CONSTRUCT S.A. arrêté au 30 juin 2012 ainsi que de l'état résumé et consolidé intermédiaire du résultat global, 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 2012 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 2012 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 2012 de la société MOURY CONSTRUCT ne sont pas présentés, pour les aspects essentiels, conformément à l'IAS 34.

Liège, le 30 août 2012

D. Hermans
Commissaire